

# MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A.

Guatemala.

Comité de Clasificación Ordinario: 11 de mayo de 2026.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	BBB-.gt	BBB-.gt	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
Perspectiva	Estable	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”*

----- MM GTQ al 31.12.25 -----			
ROAA: 4.7%	Activos: 86.0	Ingresos: 9.1	Historia. Emisor: BBB-.gt (18.06.24).
ROAE: 7.2%	Patrimonio: 51.6	U. Neta: 3.6	

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación BBB-.gt como emisor a Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (en adelante, FICREDIT o la Entidad) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

Para la clasificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la elevada posición de solvencia; ii) el favorable desempeño en rentabilidad, considerando la evolución observada en los últimos tres años; y iii) los actuales niveles de liquidez.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) la presión gradual en su calidad de activos, debido a la maduración observada en la cartera de créditos; ii) la actual concentración de deudores y depositantes; iii) el grado de vulnerabilidad del segmento al cual dirige su estrategia de negocios ante cambios adversos en la economía y iv) la necesidad de desarrollar el canal comercial, a fin de lograr las metas estratégicas de crecimiento y posicionamiento en el sector.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de las calificación es Estable.

**Entidad de microfinanzas en etapa de consolidación:** FICREDIT es una microfinanciera de ahorro y crédito (MAC) cuyo enfoque de negocio se especializa en el otorgamiento de créditos de vivienda y créditos productivos – PYME, siendo este último actualmente atendido por la banca y financieras no reguladas. Desde su constitución en 2022, FICREDIT se ha consolidado como la única institución de microfinanzas bajo supervisión de la

Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). El principal reto estratégico de la Entidad radica en afianzar su posicionamiento dentro de su mercado objetivo, gestionando adecuadamente el riesgo crediticio para incrementar su cuota de mercado y sostener un perfil financiero sólido. Por lo anterior, la Alta Administración de la Entidad ha definido un plan estratégico quinquenal con indicadores clave de desempeño orientados a la consecución de sus metas comerciales.

**Enfoque de negocios en el segmento empresarial, con tendencia de expansión:** Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de créditos de FICREDIT totalizó Q59.4 millones, determinando un crecimiento anual del 36.1% (Q15.7 millones), en línea con su enfoque de expansión. La estructura por actividad económica muestra una dinámica de crecimiento en los sectores de servicios públicos (suministro de energía eléctrica y agua potable), actividades financieras y de seguros; y actividades de alojamiento y servicio de comidas; contrarrestado por reducciones en industria manufacturera (Q3.6 millones) y actividades profesionales (Q2.7 millones). Por segmento, la cartera estuvo concentrada en créditos del segmento empresarial y/o productivo (75.4%), seguidos de consumo (15.7%) y vivienda (8.9%). Para 2026, la Entidad proyecta mantener un crecimiento superior al reportado en el periodo previo, con énfasis en los segmentos de MIPYME y vivienda.

**Alza relevante en los prestamos con atrasos:** Al cierre de 2025, la cartera crediticia de FICREDIT representó el 69.0% del total de activos, evidenciando una mayor presión en la calidad de los activos. En este sentido, la cartera vencida ascendió a Q1.4 millones, reportando un índice de vencidos de 2.4%, derivado de un deterioro de créditos cuyos clientes provienen de los sectores de industria y

comercio. En respuesta al deterioro en cartera, FICREDIT mantiene un volumen de reservas de Q400.0 mil, representando un 0.7% de la cartera de créditos y alcanzando un indicador de cobertura sobre cartera vencida del 28.1%. De manera prospectiva, la Entidad espera mantener un índice de vencidos cercano al 2.0%, así como mantener una reserva genérica del 1.20% sobre el total de cartera para el cierre del año 2026.

**Fondeo diversificado, concentrado en préstamos:** A diciembre de 2025, FICREDIT registró pasivos por Q33.4 millones (sin considerar otras cuentas acreedoras), observando un incremento anual de Q15.1 millones en 2025. Por composición, un 52.3% correspondió a préstamos obtenidos de instituciones financieras (incluyendo intereses), seguido de un 39.2% en obligaciones depositarias y 8.5% en otros pasivos.

Las obligaciones depositarias alcanzaron Q13.1 millones al cierre de 2025, creciendo anualmente un 66.6%, predominando la participación de depósitos de ahorro (72.3% del total de depósitos) como cuentas a plazo (27.7% restante). Por su parte, la Administración proyecta un crecimiento con mayor dinamismo en los depósitos en el mediano plazo. A criterio de Zumma Ratings, la estrategia comercial para atraer fondos del público es clave para consolidar la presencia de FICREDIT en el mercado.

**Concentración de deudores y depositantes; no obstante, tiende a la baja:** La Entidad posee una concentración significativa en un número reducido de deudores y depositantes. Al cierre de 2025, los diez mayores deudores representaron el 37.1% del portafolio total (45.3% en el mismo período de 2024), mientras que los diez mayores depositantes integraron el 99.3% de los depósitos (99.1% en 2024).

En opinión de Zumma Ratings, se estima que los niveles observados de concentración de cartera y depósitos tenderían a reducirse a medida que la Entidad amplie su base de clientes y diversifique el tipo de depositantes (en este último caso, tanto de personas naturales como jurídicas).

**Adecuada liquidez, con tendencia decreciente por la expansión los activos productivos:** Los activos líquidos representaron un 19.0% del total de activos (30.6% a diciembre de 2024), explicada por la expansión de la cartera de créditos. No obstante, la Entidad mantiene una adecuada capacidad de recursos líquidos frente a sus depósitos.

#### **Fortalezas**

1. Posición de solvencia.
2. Adecuada liquidez.
3. Trayectoria en las métricas de rentabilidad.

#### **Debilidades**

1. Presión gradual en la calidad de activos.
2. Concentración individual en deudores y depositantes.
3. Necesidad de desarrollar el canal comercial.

#### **Oportunidades**

1. Demanda potencial de créditos en segmentos de vivienda y PYMEs.
2. Desarrollo de nuevos productos y procesos tecnológicos.

#### **Amenazas**

1. Vulnerabilidad en el segmento atendido ante cambios adversos en la economía.
2. Competencia con otras instituciones del sistema (Fintech, cooperativas, financieras reguladas y no reguladas).
3. Aumento de tasas de interés y tipos de cambio.

Por su parte, las inversiones financieras representaron el 15.5% de los activos totales a diciembre de 2025; haciendo notar que el portafolio estuvo integrado en un 71.4% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, cuyo perfil crediticio es favorable. Adicionalmente, el 17.1% de las inversiones totales correspondió a cédulas hipotecarias y el 11.5% restante fue por inversiones en una sociedad financiera privada.

Al cierre de 2025, el análisis de calce acumulado determinó un saldo positivo en todas las ventanas de tiempo de la Entidad.

**Posición de solvencia permite acompañar la expansión en los negocios:** Al 31 de diciembre de 2025, el indicador de patrimonio/activos se situó en 60.0% (72.1% en 2024). Por su parte, el índice de adecuación de capital se ubicó en 72.5%, manteniéndose significativamente superior al promedio del sistema bancario en el período evaluado (15.5%).

Debido al enfoque actual de crecimiento de la Entidad, la Administración ha acordado reinvertir las utilidades generadas por FICREDIT, absteniéndose de decretar dividendos en el mediano plazo. En opinión de Zumma Ratings, FICREDIT mantiene una base patrimonial robusta, permitiendo respaldar la expansión de sus operaciones y absorber pérdidas inesperadas en su cartera crediticia.

**Desempeño financiero favorable, con tendencia a la contracción en márgenes:** Las utilidades de FICREDIT totalizaron Q3.6 millones al 31 de diciembre de 2025, reflejando una expansión anual del 41.4%, equivalente a Q1.1 millones. Esta evolución estuvo explicada por la dinámica en los ingresos por intereses; así como por una evolución modesta en los costos y gastos de la Entidad. Adicionalmente, el nivel de eficiencia operativa se situó en 42.4%, considerándose adecuado.

Al cierre de 2025, los retornos promedio sobre patrimonio (ROAE) y activos (ROAA) fueron del 7.2% y 4.7%, respectivamente (5.5% y 4.4% en el mismo período de 2024). A juicio de Zumma Ratings, FICREDIT mantendría una evolución de expansión gradual en sus niveles de rentabilidad durante 2026, explicado por impulsado por el aumento en los ingresos por intermediación y por una variación modesta en los gastos financieros.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con cifras del Banco de Guatemala (BANGUAT), la economía registró un crecimiento de 4.3% al tercer trimestre de 2025, superior al 3.5% observado en el mismo período de 2024. Este desempeño estuvo impulsado por la expansión del crédito bancario, el dinamismo de las actividades auxiliares de servicios financieros y el aumento en la demanda de seguros, en un contexto de mayor demanda interna y flujo sostenido de remesas familiares.

En línea con lo anterior, la variación del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) se ubicó en 4.1% (acumulado a diciembre de 2025), superior al 3.7% registrado en el periodo previo. A nivel sectorial, la dinámica del IMAE por actividad económica a diciembre de 2025 estuvo impulsada principalmente por los sectores de construcción, actividades financieras y de seguros; actividades de alojamiento y servicio de comidas. Para 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía refleje una expansión anual en torno al 4.1%.

Guatemala se ha caracterizado por mantener niveles moderados de inflación en los últimos años. En ese sentido, la variación interanual del IPC se ubicó en 1.65% a diciembre de 2025 (1.70% en diciembre de 2024), evidenciando estabilidad en su dinámica. Asimismo, según datos del Consejo Monetario Centroamericano, a nivel regional Guatemala se posiciona con una inflación intermedia, por debajo de economías como Honduras (4.98%), República Dominicana (4.95%) y Nicaragua (2.70%), y por encima de Panamá (-1.23%), El Salvador (0.91%) y Costa Rica (-1.23%), lo que refleja un comportamiento relativamente contenido frente a sus pares.

A nivel internacional, la inflación continuó descendiendo durante el año 2025, aunque con señales de estabilización tras los niveles elevados de años previos. En este contexto, se ubicó en torno a 2.0%–3.0% en economías avanzadas y entre 4.0% y 5.0% en economías emergentes. La moderación de presiones inflacionarias, incluso ante mayores aranceles en Estados Unidos, favoreció su reducción; no obstante, las perspectivas permanecen sujetas a un entorno volátil e incierto.

Por su parte, el volumen de remesas familiares alcanzó los US\$25,530.2 millones (equivalente a Q195,683.8 millones) en 2025, reflejando un crecimiento anual de 18.7%. En opinión de ZUMMA Ratings, estos flujos podrían mantener una dinámica favorable en 2026, en el contexto de la coyuntura migratoria de la población latina en Estados Unidos. No obstante, dichos factores podrían incidir en una moderación del crecimiento en el mediano plazo, con potenciales implicaciones sobre el consumo y la actividad económica de los países receptores.

En materia de comercio exterior, el volumen total de exportaciones alcanzó los US\$15,587.4 millones a diciembre de 2025, reflejando un crecimiento interanual de 7.1%. Por composición, destacan los artículos de vestuario (9.9%), café (8.4%) y banano (6.9%), seguidos por azúcar (6.0%), grasas y aceites comestibles (5.3%) y materiales

plásticos y sus manufacturas (3.9%). Por su parte, las importaciones ascendieron a US\$34,609.3 millones, con un incremento de 6.5%, impulsado principalmente por mayores compras de bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción (+10.0%).

Con respecto al tipo de cambio, este se mantuvo estable durante el período analizado, con un promedio cercano a Q7.70 por US\$1.00 en 2025, lo que favoreció condiciones adecuadas para las operaciones en moneda extranjera del sistema bancario. En este contexto, la mayor proporción de activos respecto a pasivos en moneda extranjera sugiere una menor exposición al riesgo cambiario. Asimismo, las Reservas Monetarias Internacionales (RMI) mostraron una tendencia creciente, alcanzando US\$32,736.8 millones en 2025, lo que fortalece la capacidad del país para mitigar presiones cambiarias y respaldar la estabilidad macroeconómica.

En cuanto a la calificación soberana del Gobierno de Guatemala, Fitch Ratings elevó el rating de BB a BB+ en el cuarto trimestre de 2025, con perspectiva Estable, mientras que Standard & Poor's mantuvo dicha calificación y perspectiva (asignada en el segundo trimestre del mismo año). Estas decisiones reflejan el crecimiento económico, la prudencia en la conducción de la política fiscal y los superávits en cuenta corriente, que han fortalecido la posición externa. Asimismo, la reducción del déficit fiscal y de la deuda pública respecto al PIB respalda su resiliencia macrofinanciera, incluso en un entorno de desafíos institucionales y episodios de incertidumbre política. No obstante, la calificación continúa limitada por debilidades en gobernanza y un bajo nivel de PIB per cápita.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Con base en la información publicada por la Superintendencia de Bancos (SIB), los activos netos del sistema bancario de Guatemala totalizaron Q642,350.0 millones al 31 de diciembre de 2025, reflejando un crecimiento interanual de 12.3%; explicado principalmente por la expansión de la cartera bruta en Q28,192.4 millones (8.1%), principalmente por una mayor dinámica en el crédito para el segmento empresarial. Adicionalmente, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) crecieron Q41.8 millones (19.6%).

Al cierre de 2025, el 77.1% de los activos se encontraba denominado en moneda nacional, equivalente a un saldo de Q495,349.2 millones, reflejando un crecimiento interanual de 12.6% respecto a diciembre de 2024; mientras que los activos en moneda extranjera representaron el 22.9% restante. Por su parte, el índice de cartera vencida mantuvo una relativa estabilidad (2.4% vs. 2.5% en 2024); mientras que el indicador de cobertura de provisiones se ubicó en 131.2%, superior al mínimo normativo de 100.0%.

Respecto al comportamiento de los pasivos de intermediación al cierre del período analizado, este estuvo determinado principalmente por el crecimiento en los depósitos de clientes (Q48,983.1 millones; +11.3%), los cuales mantuvieron una mayor participación de depósitos

a plazo dentro de su estructura (27.7%). Adicionalmente, los créditos provenientes de otras instituciones ascendieron a Q9,401.8 millones, reflejando una expansión anual de 17.7%. Por su parte, el capital contable ascendió a Q65,730.5 millones, reflejando un crecimiento interanual de 11.0% respecto a diciembre de 2024. Finalmente, el índice de adecuación de capital se ubicó en 15.5% al cierre de 2025, superior al mínimo regulatorio requerido (10.0%).

Las utilidades después de impuestos registraron un monto combinado de Q9,546.1 millones al 31 de diciembre de 2025, determinando una expansión interanual de 2.8% con respecto a diciembre de 2024. En línea con la mayor dinámica de intermediación, el margen de intermediación registró un aumento de Q3,446.7 millones, equivalente a 11.7%.

El sector de microfinanzas en Guatemala presenta una coyuntura particular en términos regulatorios. Se distinguen tres segmentos: i) el sector no regulado, conformado por instituciones con naturaleza jurídica y disposiciones legales propias, destacando asociaciones cooperativas y organizaciones sin fines de lucro afiliadas a gremios financieros, como la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Guatemala (FENACOAC-MICOOPE) y la Red de Instituciones de Microfinanzas de Guatemala (REDIMIF); ii) las casas de empeño y prestamistas informales; y iii) el sector regulado, incorporado al marco legal a través del Decreto No. 25-2016, que establece la Ley de Entidades de Microfinanzas y Entes de Microfinanzas sin Fines de Lucro.

De acuerdo con el Artículo 3 de la Ley, el sector regulado comprende: i) las microfinancieras de ahorro y crédito (MAC), que pueden otorgar microcréditos, ofrecer productos y servicios financieros, captar recursos del público mediante depósitos (de ahorro y a plazo) y emisiones de deuda; ii) las microfinancieras de inversión y crédito (MIC), con similar actividad crediticia, pero limitadas a captar fondos únicamente mediante emisiones de deuda; y iii) entes de microfinanzas sin fines de lucro, que no pueden captar recursos del público. La regulación y supervisión corresponde a la Junta Monetaria del BANGUAT y a la Superintendencia de Bancos (SIB).

Cabe destacar que, desde la entrada en vigor de la Ley en 2016, únicamente una institución financiera clasificada como MAC se encuentra actualmente regulada.

#### **ANTECEDENTES GENERALES**

Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A., (de nombre comercial FICREDIT), es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Guatemala el 13 de enero de 2022, habiendo iniciado operaciones con el público el 1 de diciembre de 2022, por plazo indefinido. El objeto de la Entidad es operar como una Microfinanciera de Ahorro y Crédito (MAC), según lo establecido en el Decreto 25-2016 del Congreso de la República de Guatemala que contiene la Ley de Entidades de Microfinanzas y Entes de Microfinanzas sin Fines de Lucro.

La Entidad cuenta con cuatro accionistas (personas naturales), donde el mayor de ellos posee una participación del 94.1% del capital accionario. Es de mencionar que el principal accionista posee amplia experiencia en el sistema financiero guatemalteco, habiendo fungido en puestos de la alta dirección en los sectores de banca, mercado de valores y seguros, así como en el sector de desarrollos inmobiliarios y corporativo industrial.

A la fecha de análisis, FICREDIT es la única MAC regulada y supervisada por la SIB, cuyas operaciones involucran el otorgamiento de microcréditos y la captación de recursos del público en concepto de depósitos de ahorro y a plazo, así como emisiones de deuda según disposiciones de ley. Su enfoque de negocio está concentrado en los segmentos de adquisición de vivienda y PYMES; de éste último destacan créditos destinados para inversión e importación de bienes, créditos revolventes (líneas rotativas) y cartas de crédito documentarias (créditos *back to back*). Adicionalmente, FICREDIT ofrece créditos para consumo.

Como actividades complementarias al negocio, se constituyó una empresa de corretaje de seguros autorizada por la SIB, la cual actualmente tiene códigos de autorización para operar con las principales aseguradoras de Guatemala; asimismo, con el propósito de facilitar su gestión de cobros y recepción de fondos, se constituyó un contrato de recolección de fondos con un banco local.

Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Instrucciones Contables (MIC) para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitida por la Junta Monetaria del BANGUAT; disponiendo que en lo no regulado específicamente se aplicarán las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y/o las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Entidad.

#### ***Planeación Estratégica***

La Entidad contempla como un pilar esencial en su estrategia, el crecimiento de negocios (por el lado activo y pasivo). Con respecto al otorgamiento de créditos, FICREDIT busca un enfoque principal de negocio en el segmento de créditos de vivienda, mediante el desarrollo de esquemas de concesión de crédito a través de la emisión de cédulas hipotecarias (específicamente con el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas – FHA) con fianzas de caución (emitidas por las aseguradoras), con el propósito de aprovechar las ventajas e incentivos que considera la Ley de Vivienda (Decreto 9-2012). Asimismo, la Entidad continúa privilegiando el otorgamiento de créditos productivos – PYME (con poca atención a microempresa), el cual ya es atendido o no por la banca regulada y que presenta bajos niveles de morosidad.

En aspectos de fuentes de fondeo, la entidad está comprometida con la obtención de recursos a costo competitivo, estableciendo una efectiva gestión de activos

y pasivos que potencie el margen financiero. Finalmente, FICREDIT trabaja para que su operación se encuentre apoyada gradualmente en recursos tecnológicos, en línea con las tendencias actuales.

## GOBIERNO CORPORATIVO

FICREDIT ha desarrollado un conjunto de normativas y políticas orientadas a fortalecer la confianza y transparencia hacia sus distintos grupos de interés (accionistas, empleados, proveedores y clientes, entre otros), así como a asegurar una adecuada conducción de la Entidad. En este contexto, el Manual de Gobierno Corporativo —aprobado en noviembre de 2023 y vigente a partir de enero de 2024— constituye el documento rector que establece dichos lineamientos, tomando como referencia las resoluciones de la Junta Monetaria JM-62-2016 y JM-2-2018, relativas al Reglamento de Gobierno Corporativo para el sistema bancario y sus respectivas modificaciones. Asimismo, FICREDIT elabora y publica anualmente su informe de gobierno corporativo.

En el referido Manual se establece la estructura organizacional de FICREDIT, la cual comprende la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración, la Alta Gerencia, los Comités de Apoyo y las Unidades de Supervisión y Control; asimismo, se definen las atribuciones, deberes y prácticas de gobernanza aplicables en los distintos niveles de administración.

La Asamblea General de Accionistas constituye el órgano supremo de la Entidad, responsable de la elección de los miembros del Consejo de Administración. Por su parte, este último mantiene informada a la Asamblea sobre los aspectos relevantes relacionados con el desarrollo y la gestión de las operaciones de FICREDIT.

Consejo de Administración de FICREDIT	
Presidente	Julio Oswaldo Avendaño Galdámez
Vicepresidente	Edgar Estuardo Sandoval Aguirre
Secretario	Sergio Rafael Gutiérrez Muralles
Vocal	Carlos Romeo Araujo Marroquín

El Consejo de Administración está integrado por un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Vocal, cuyos miembros son electos por periodos de tres años, con posibilidad de reelección por periodos iguales. Asimismo, la documentación de gobernanza establece que al menos un miembro titular del Consejo no debe ejercer funciones ejecutivas en la institución, ni poseer participación accionaria, ni mantener relaciones de parentesco dentro de los grados de ley o vínculos de propiedad superiores al 5% con los accionistas. En opinión de Zumma Ratings, lo anterior favorece la incorporación de miembros independientes.

En cuanto a los comités de apoyo, conforme al Manual de Gobierno Corporativo, la Entidad cuenta con: i) Comité de Riesgo Integral y ii) Comité de Créditos. Dichos comités requieren la participación de al menos un miembro del Consejo de Administración, el Gerente General y los funcionarios designados para cada instancia. Adicionalmente, cada comité dispone de un reglamento interno que regula su objeto, composición, funciones,

responsabilidades, así como los aspectos relativos a convocatoria y quórum, entre otros.

En otros aspectos, FICREDIT cumple con los límites establecidos en el marco normativo respecto al financiamiento a partes relacionadas (accionistas, administradores y/o gerentes, así como personas naturales y jurídicas vinculadas). A diciembre de 2025, el saldo de estas operaciones representó el 0.2% del patrimonio computable, ubicándose por debajo del límite global del 1.0% establecido en el artículo 27 de la Ley de Entidades de Microfinanzas.

Por su parte, la Entidad no cuenta con documentación formal relacionada con planes de sucesión para puestos clave. No obstante, como medida mitigante, en caso de ausencia de personal, se implementan procesos de contratación de recurso humano conforme a los perfiles requeridos.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La gestión y administración de riesgos de FICREDIT está diseñada acorde con su modelo de negocio y con base en el marco regulatorio guatemalteco. En aspectos de normativas, la Entidad tiene documentados los siguientes manuales y políticas: Administración Integral de Riesgos, Políticas Administrativas de Evaluación y Gestión de Riesgos, Créditos, Gestión de Riesgo de Liquidez, Gestión de Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información, Cumplimiento, entre otros.

Cabe precisar que a la fecha y tomando en cuenta el tamaño actual y operaciones de FICREDIT, las funciones de Riesgos y de Auditoría son realizados por medio un mismo funcionario. Sin embargo, los miembros del Comité de Riesgo Integral participan activamente en la definición y en el control de los riesgos inherentes a la operación financiera.

### *Riesgo de Crédito*

Para una adecuada administración del riesgo de crédito, FICREDIT realiza la misma con base en su Manual de Créditos, en concordancia con el marco regulatorio vigente, del cual la Gerencia de Créditos es la encargada de su aplicación y actualización, con la supervisión y seguimiento de las políticas y procedimientos del Comité de Créditos; asimismo, el comité sirve como instancia de aprobación de las solicitudes de crédito.

La Entidad ha desarrollado políticas y metodologías para medir la capacidad de pago de los deudores, así como el establecimiento de límites prudenciales de financiamiento de préstamos considerando monto, destino, garantías y plazos (a nivel general, un límite del 5.0% del patrimonio computable para microcréditos otorgados a una sola persona individual o jurídica).

Asimismo, se han definido actividades de seguimiento para la gestión de cartera, entre ellas: i) visitas trimestrales a deudores empresariales, ii) validación del destino del microcrédito in situ, iii) gestión de microcréditos que presenten problemas de cobranza, iv) actualización de

información, v) monitoreo de la actualización de las garantías y vi) actualización de información financiera, patrimonial o empresarial.

En cuanto a la metodología para la constitución de provisiones, esta se fundamenta en la clasificación de la cartera por categorías de riesgo (de A a E), a las cuales se asocian porcentajes mínimos obligatorios para la constitución de reservas o provisiones específicas, en función de la categoría asignada; lo anterior, conforme a lo establecido en el Reglamento para el Financiamiento Otorgado por Entidades de Microfinanzas (resoluciones JM-51-2018 y JM-15-2025).

#### ***Riesgo de Mercado***

En cuanto a las prácticas para la mitigación de riesgo de mercado, la unidad respectiva presenta un constante monitoreo y análisis gerenciales sobre las tendencias macroeconómicas, financieras, sectores y de mercado al Comité de Riesgo Integral. Por su parte, ante la necesidad de ajuste en las tasas de interés, el comité se encarga de analizar y proponer dicho ajuste, cuyo límite de las tasas de los activos (créditos, inversiones y otros) sea igual o cercana a las tasas fijas o variables de los pasivos. Estas tasas a reconocerse en préstamos y captaciones son aprobadas por la Gerencia General, previa autorización del Consejo de Administración, con base en las tasas de interés del mercado.

Con respecto a operaciones en moneda extranjera, la Entidad aplica la normativa vigente, la cual consiste en efectuar la diferencia absoluta de activos netos con el total de obligaciones, compromisos futuros y contingencias, cuya proporción global no puede ser mayor al 20.0% del patrimonio computable cuando éste sea positivo y 10.0% cuando sea negativo.

#### ***Riesgo de Liquidez***

En términos de riesgo de liquidez, FICREDIT cuenta con indicadores clave de seguimiento con mínimos y máximos establecidos en su manual respectivo. Asimismo, la Entidad aplica procesos integrales para analizar la composición y vencimiento de sus activos y pasivos, proyecciones de flujos de efectivo, procedimientos de realización de activos y reportes generales de liquidez en riesgo, esto último por medio del análisis de brechas de liquidez por bandas de tiempo y brechas acumuladas. Cabe agregar que FICREDIT lleva a cabo pruebas de tensión trimestralmente para examinar la vulnerabilidad de su liquidez ante diversas circunstancias y asegurar que su nivel de riesgo se ajuste a los límites de tolerancia definidos.

En aspectos de reserva de liquidez, la Entidad ha establecido límites de acuerdo con la normativa vigente a fin de cubrir retiros de depósitos (esto calculado en moneda nacional y extranjera), aplicando el 14.6% a la sumatoria de los promedios mensuales de los saldos diarios de las cuentas de captaciones como cuentas de ahorro, a plazo, a la orden y restringidas, así como obligaciones financieras en concepto de bonos y/o pagarés. Para el caso de las inversiones financieras, el límite regulatorio de exposición es hasta un 25.0% del patrimonio computable en una sola institución bancaria, mientras que

en los bonos del gobierno y certificados de depósitos del BANGUAT, la Entidad aplica un límite prudencial del 10.0% del total de activos para los primeros y 20.0% para los segundos.

#### ***Riesgo Operacional y Reputacional***

FICREDIT aborda este riesgo a través de matrices que evalúan la probabilidad y el impacto de eventos que podrían perjudicar sus operaciones. Para ello, define métricas de tolerancia según la frecuencia y gravedad de estos eventos. Además, establece procedimientos y acciones de contingencia para asegurar la continuidad del negocio. Con base en la resolución JM-53-2018, que contiene el Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Entidades de Microfinanzas y según Resolución FCRCA 092-11-2024 de Acta del Consejo de Administración No. 19-202 de fecha 7 de noviembre de 2024, FICREDIT emitió su Manual de Riesgo Operacional y de manera paralela su Plan de Continuidad de Negocio.

Con respecto al riesgo reputacional, FICREDIT cuenta con su Manual para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, el cual forma parte clave en su sistema de prevención, así como el desarrollo anual de un plan de capacitaciones en esta materia para todos los funcionarios de la Entidad. Por otra parte, a la fecha de evaluación no se cuenta con un aplicativo/software de apoyo dada la baja transaccionalidad de clientes; sin embargo, se cuentan con metodologías y procesos de supervisión de alertas, listas de control interno, matrices de riesgo, reporte de operaciones sospechosas a la Intendencia de Verificación Especial (IVE) de la SIB, entre otras; las cuales son realizadas de manera periódica por el Oficial de Cumplimiento.

A juicio de Zumma Ratings, en la medida que FICREDIT crezca en sus operaciones, será necesario que se adecúe la automatización de procesos; así como la actualización de requerimientos de certificación internacional en prevención de lavado (AMLCA) para el Oficial de Cumplimiento.

#### ***Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información***

FICREDIT posee un manual para cautelar y acotar el riesgo tecnológico y seguridad de la información, detallando aspectos de la seguridad en: i) redes privadas de la Entidad, ii) control y manejo de accesos a sistemas, iii) gestión de antivirus, iv) manejo y accesos de terminales a servidores y v) prácticas de resguardo y control de la información física. Es de agregar que la Entidad cuenta actualmente con un Encargado de Informática, por tanto, existen procesos particulares que son realizados por medio de terceros; sin embargo, se tiene proyectado hacer contrataciones para apoyar de manera fija la administración de sistemas de FICREDIT.

Con respecto al Core Bancario, FICREDIT ha contratado a la firma BYTE, cuyo sistema es una aplicación modular e integrada que permite generar eficiencia y control de las operaciones a través de la automatización de los distintos procesos administrativos y operativos, entre los cuales se incluyen: Clientes, Caja, Captaciones (cuentas de ahorro y plazo fijo), Colocaciones (préstamos en distintas modalidades de garantías), ERP (contabilidad con sus

integraciones de cuentas, bancos y conciliaciones y reportes financieros regulatorios y gerenciales), entre otros. En otro aspecto, no se cuenta con un Centro de Datos propio, sino que se decidió tercerizarlo por medio de servicio de la empresa GBM, con miras a la mitigación de riesgos y de los cuales la SIB realizó las validaciones y certificaciones pertinentes previo al inicio de operaciones de la Entidad.

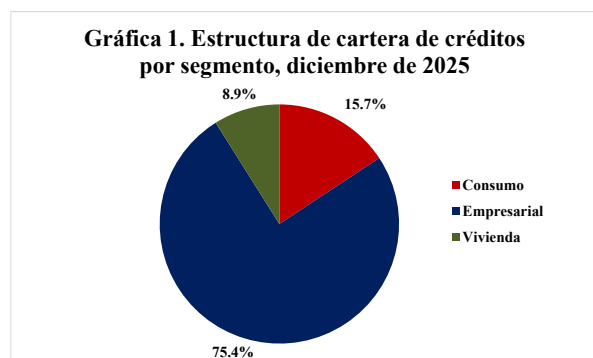
Por lo anterior, se considera que FICREDIT tiene una estructura adecuada en materia de tecnología y seguridad de la información, de los cuales existen proyectos de mejora y fortalecimiento en temas de activos y procesos de manejo de información, enmarcado en su estrategia de transformación digital.

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Gestión de Negocios

Desde su constitución en 2022, FICREDIT se ha consolidado como la única institución de microfinanzas bajo supervisión de la SIB, acumulando más de tres años de operación a la fecha de evaluación. El principal reto estratégico de la Entidad radica en afianzar su posicionamiento dentro de su mercado objetivo, gestionando adecuadamente el riesgo crediticio para incrementar su cuota de mercado y sostener un perfil financiero sólido.

La competencia más relevante para FICREDIT proviene de instituciones financieras no reguladas, en particular asociaciones cooperativas y organizaciones sin fines de lucro integradas en el Sistema FENACOAC-MICOOPE y REDIMIF, mientras que la presión competitiva del sistema bancario resulta menos significativa. En este marco, la Alta Administración ha definido un plan estratégico quinquenal con indicadores clave de desempeño orientados a la consecución de sus metas comerciales.



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT). Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de créditos de FICREDIT totalizó Q59.4 millones, determinando un crecimiento anual del 36.1% (Q15.7 millones), en línea con su enfoque de expansión. La estructura por actividad económica muestra una dinámica de crecimiento en los sectores de servicios públicos (suministro de energía eléctrica y agua potable, en Q7.0 millones), actividades financieras y de seguros (Q3.1 millones); y actividades de alojamiento y servicio de comidas (Q2.8 millones); contrarrestado por reducciones en industria manufacturera

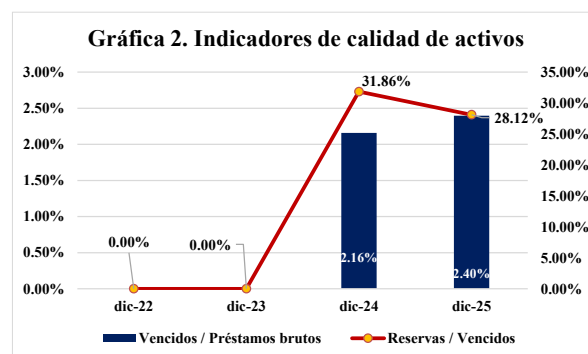
(Q3.6 millones) y actividades profesionales (Q2.7 millones). Por segmento, la cartera estuvo concentrada en créditos del segmento empresarial y/o productivo (75.4%), seguidos de consumo (15.7%) y vivienda (8.9%). Para 2026, la Entidad proyecta mantener un crecimiento superior al reportado en el período previo, con énfasis en clientes PYME y el segmento de vivienda.

A criterio de Zumma Ratings, las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) presentan una alta sensibilidad a variaciones en las condiciones crediticias, sociales y ambientales, lo que puede incidir en su capacidad de pago. En este contexto, las políticas crediticias de FICREDIT adquieren un rol determinante en la originación y calidad de su portafolio.

En un entorno de evolución de tasas de interés, el desempeño operativo de la Entidad enfrenta presiones adicionales. No obstante, se valora que el costo comercial de FICREDIT se mantiene alineado con el rango de tasas activas del sistema bancario en moneda nacional (12.0% – 15.0%), permitiendo conservar su competitividad dentro del segmento atendido y mitigar el efecto restrictivo que podrían generar condiciones financieras más exigentes sobre su base de clientes.

### Calidad de Activos

Al cierre de 2025, la cartera crediticia de FICREDIT representó el 69.0% del total de activos, evidenciando durante el período registros de créditos reestructurados/refinanciados, así como un aumento en créditos vencidos, reflejando por tanto una mayor presión en la calidad de los activos. Por su parte, la Administración ya proyectaba un deterioro gradual de la cartera desde su constitución, consistente con los riesgos inherentes al negocio financiero y al segmento atendido.



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT). Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

En ese sentido, la cartera crediticia ascendió a Q1.4 millones, reportando un índice de vencidos de 2.4%, derivado de un deterioro de créditos cuyos clientes provienen de los sectores de industria y comercio. Por su parte, la cartera pesada (categorías C, D y E) representó el 6.2% en el mismo período, influenciada por la reclasificación de créditos de los segmentos empresarial y microcréditos, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente.

En otro aspecto, los créditos refinanciados/reestructurados registraron un saldo de Q8.4 millones al cierre de 2025, asociados principalmente a clientes afectados por

aranceles en exportaciones hacia EE.UU., quienes solicitaron arreglos de deuda. Al incorporar la cartera vencida, la participación conjunta representó el 16.6% de la cartera total, evidenciando una mayor exposición a riesgo de crédito.

En respuesta al deterioro en cartera, FICREDIT mantiene un volumen de provisiones de Q400.0 mil, representando un 0.7% de la cartera de créditos y alcanzando un indicador de cobertura sobre cartera vencida del 28.1%. Adicionalmente, la entidad indicó que actualmente el nivel de provisiones se mantiene conforme a los requerimientos regulatorios y respaldado por la estructura de garantías de la cartera; evaluando para el corto y mediano plazo evaluar una política de mayor cobertura sobre la cartera vencida. A su vez, se destaca que estos créditos cuentan con garantías hipotecarias y reales, manteniendo una percepción de bajo riesgo de pérdida.

Se señala que la entidad registró Q8.0 millones en concepto de activos extraordinarios al cierre de 2025, producto de la adjudicación de garantías, incrementándose en Q7.0 millones durante el primer trimestre de 2026 (hecho subsecuente). Como mitigante del riesgo de crédito, FICREDIT suscribió la constitución de un fideicomiso de garantía con una entidad del sistema bancario, mediante el cual los deudores trasladaron la propiedad de los bienes inmuebles que respaldan dichos créditos, permitiendo que, en caso de mora, los procesos de adjudicación se ejecuten por vía administrativa y de forma más expedita.

En opinión de Zumma Ratings, la calidad de la cartera estará determinada por la efectividad en la gestión de cobranza, el apego a las políticas de originación y la capacidad de la Entidad para constituir reservas que mitiguen pérdidas potenciales. De manera prospectiva, FICREDIT proyecta mantener un índice de vencidos cercano al 2.0% y una reserva genérica de 1.2% sobre el total de la cartera durante 2026.

FICREDIT presenta una concentración significativa de deudores, no obstante presenta un comportamiento decreciente. En ese sentido, los diez principales clientes representaron el 37.1% del portafolio total a diciembre de 2025 frente al 45.3% registrado en el mismo período de 2024. Zumma Ratings considera que la expansión de la base de clientes permitirá reducir el riesgo de concentración de cartera de la Entidad, a medida que ésta incremente su cuota de mercado.

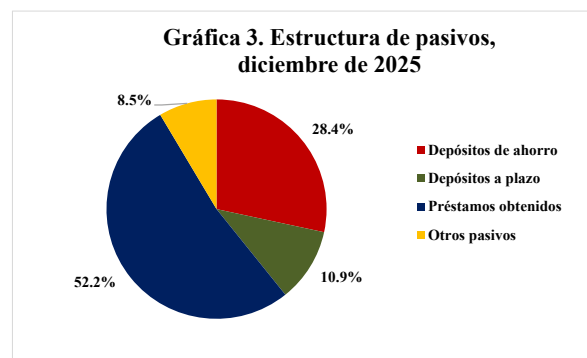
Por su parte, las inversiones financieras representaron el 15.5% de los activos totales a diciembre de 2025; haciendo notar que el portafolio estuvo integrado en un 71.4% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, cuyo perfil crediticio es favorable. Adicionalmente, el 17.1% de las inversiones totales correspondió a cédulas hipotecarias y el 11.5% restante fue por inversiones en una sociedad financiera privada.

### **Fondeo y Liquidez**

A diciembre de 2025, FICREDIT registró pasivos por Q33.4 millones (sin considerar otras cuentas acreedoras), observando un incremento anual de Q15.1 millones en

2025. Por composición, un 52.3% correspondió a préstamos obtenidos de instituciones financieras (incluyendo intereses), seguido de un 39.2% en obligaciones depositarias y 8.5% en otros pasivos.

Las obligaciones depositarias alcanzaron Q13.1 millones al cierre de 2025, creciendo anualmente un 66.6%, predominando la participación de depósitos de ahorro (72.3% del total de depósitos) como cuentas a plazo (27.7% restante). Por su parte, la Administración proyecta un crecimiento con mayor dinamismo en los depósitos en el mediano plazo. A criterio de Zumma Ratings, la estrategia comercial para atraer fondos del público es clave para consolidar la presencia de FICREDIT en el mercado.



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En materia de fondeo bancario, la Entidad dispone de cuatro líneas de crédito con cuatro bancos locales, por un monto total autorizado de Q40.0 millones, de las cuales había utilizado el 30.8% al cierre del período. Como hecho subsecuente, durante el primer trimestre de 2026, la Entidad realizó amortizaciones anticipadas sobre saldos de algunas de estas líneas, dada su naturaleza revolviente; no obstante, prevé reutilizar dichos recursos conforme a sus necesidades de colocación crediticia, favoreciendo la financiación de cartera con recursos propios.

En aspectos de liquidez, el índice de activos líquidos sobre depósitos totales se ubicó en 1.2x (veces) a diciembre de 2025, inferior al nivel reportado en el período anterior (2.6x). Adicionalmente, los activos líquidos representaron un 19.0% del total de activos (30.6% a diciembre de 2024), explicada por la expansión de la cartera de créditos. No obstante, la Entidad mantiene una adecuada capacidad de recursos líquidos frente a sus depósitos.

FICREDIT aún presenta un número limitado de depositantes. En ese sentido, los diez mayores depositantes representaron el 99.3% de los depósitos a diciembre de 2025 (99.1% en 2024). Al respecto, la Administración no anticipa presión significativa para retiros, dado que gran parte de estos fondos proviene de personas vinculadas a la Entidad. En opinión de Zumma Ratings, la concentración de depósitos de la Entidad tenderá a reducirse a medida que ésta amplíe su base de clientes y diversifique el tipo de depositantes (tanto personas naturales como jurídicas).

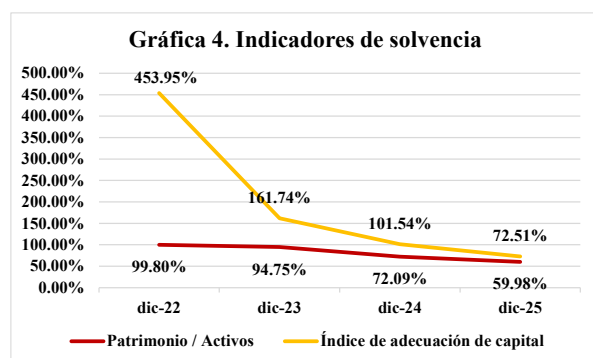
El análisis de calce acumulado determinó saldos positivos en todas las ventanas de tiempo al cierre de 2025. No obstante, la estructura de vencimientos refleja una mayor participación de pasivos mayores a un año plazo (69.4%)

en respecto a los activos ubicados en dicho rango (53.8%). En ese contexto, la renovación de depósitos estables y el crecimiento gradual de activos productivos de mayor plazo contribuirían a mantener adecuados niveles de calce entre activos y pasivos.

Como hecho subsecuente al 31 de marzo de 2026, las otras cuentas acreedoras registraron un incremento de Q6.9 millones respecto al cierre de 2025, asociado principalmente al reconocimiento de excedentes netos derivados de la valuación de activos extraordinarios. De acuerdo con el manual contable aplicable, dichos excedentes deben registrarse temporalmente en este rubro y regularizarse contra resultados hasta la venta o liquidación de los bienes realizables.

### Solvencia

La financiación de los activos de FICREDIT se sustenta principalmente en las aportaciones de sus principales accionistas, lo que le permite mantener una sólida posición de solvencia, la cual tenderá a reducirse a medida que la Entidad expanda sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2025, el indicador de patrimonio/activos se situó en 60.0% (72.1% en 2024). Por su parte, el índice de adecuación de capital se ubicó en 72.5%, manteniéndose significativamente superior al promedio del sistema bancario en el período evaluado (15.5%).



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Debido al enfoque actual de crecimiento de la Entidad, la Administración ha acordado reinvertir las utilidades generadas por FICREDIT, absteniéndose de decretar dividendos en el mediano plazo. En opinión de Zumma Ratings, FICREDIT mantiene una base patrimonial robusta, permitiendo respaldar la expansión de sus operaciones y absorber pérdidas inesperadas en su cartera

crediticia; no obstante, la sostenibilidad de estos niveles de solvencia estará sujeta al ritmo de crecimiento de sus activos y a la generación interna de capital.

### Análisis de Resultados

Las utilidades de FICREDIT totalizaron Q3.6 millones al 31 de diciembre de 2025, reflejando una expansión anual del 41.4%, equivalente a Q1.1 millones. Esta evolución estuvo explicada por la dinámica en los ingresos por intereses; así como por una evolución modesta en los costos y gastos de la Entidad.

En línea con dicho desempeño, los ingresos de operación registraron un incremento anual de 47.7% en el período evaluado, impulsados por la expansión de los activos productivos; por su parte, el costo de intermediación representó el 18.9% de dichos ingresos, determinando un margen operativo bruto de 81.1% (86.9% en diciembre de 2024). Zumma Ratings valora positivamente el desempeño financiero de FICREDIT, sustentado en un bajo costo financiero. No obstante, a medida que la Entidad acceda a mayores fuentes de fondeo y en un contexto de evolución de tasas de interés, su margen financiero podría mostrar una tendencia de contracción.

En otro aspecto, el nivel de eficiencia operativa se situó en 42.4% al cierre de 2025, (45.9% en el lapso de doce meses). Aunque este indicador se considera adecuado, el mismo es influenciado por la dinámica del costo financiero y los gastos operativos, los cuales se prevé aumenten de forma paulatina en función de la expansión y maduración de cartera.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad

Indicador	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Margen de intermediación	4.00%	2.35%	9.45%	19.71%
Margen operacional bruto	95.86%	97.85%	86.94%	81.12%
Eficiencia operativa	5.36%	58.96%	45.85%	42.44%
ROAE	4.61%	3.04%	5.45%	7.19%
ROAA	4.60%	2.95%	4.44%	4.69%

Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Al cierre de 2025, los retornos promedio sobre patrimonio (ROAE) y activos (ROAA) fueron del 7.2% y 4.7%, respectivamente (5.4% y 4.4% en el mismo período de 2024). A juicio de Zumma Ratings, FICREDIT mantendría una evolución de expansión gradual en sus niveles de rentabilidad durante 2026, explicado por impulsado por el aumento en los ingresos por intermediación y por una variación modesta en los gastos financieros.

**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**  
**BALANCES GENERALES CONDENSADOS**  
**(EN QUETZALES)**

	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>ACTIVOS</b>								
Disponibilidades	19,605,752	47%	325,157	1%	1,880,799	3%	3,023,051	4%
Inversiones	19,109,010	45%	18,962,310	40%	18,514,713	28%	13,303,006	15%
<b>Cartera de Préstamos</b>	<b>2,200,000</b>	<b>5%</b>	<b>25,398,421</b>	<b>54%</b>	<b>43,617,002</b>	<b>66%</b>	<b>59,361,232</b>	<b>69%</b>
<i>Vigentes</i>	2,200,000	5%	25,398,421	54%	42,675,244	64%	49,521,420	58%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	-	0%	-	0%	-	0%	8,417,555	10%
<i>Vencidos</i>	-	0%	-	0%	941,759	1%	1,422,257	2%
Menos:								
<i>Estimaciones por valuación</i>	-	0%	-	0%	300,000	0%	400,000	0%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>2,200,000</b>	<b>5%</b>	<b>25,398,421</b>	<b>54%</b>	<b>43,317,002</b>	<b>65%</b>	<b>58,961,232</b>	<b>69%</b>
Productos financieros por cobrar	92,808	0%	197,612	0%	480,486	1%	443,064	1%
Cuentas por cobrar	5,294	0%	32,657	0%	13,134	0%	75,289	0%
Bienes realizables	-	0%	-	0%	-	0%	8,019,927	9%
Inmuebles y muebles (neto)	114,378	0%	84,899	0%	58,754	0%	24,514	0%
Cargos diferidos	887,692	2%	2,440,606	5%	2,289,782	3%	2,120,451	2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42,014,934</b>	<b>100%</b>	<b>47,441,662</b>	<b>100%</b>	<b>66,554,670</b>	<b>100%</b>	<b>85,970,534</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Obligaciones Depositarias</b>								
<i>De ahorro</i>	5,005	0%	1,182,765	2%	5,828,134	9%	9,495,492	11%
<i>A plazo fijo</i>	5,000	0%	5,000	0%	2,055,594	3%	3,635,950	4%
<b>Total de Depósitos</b>	<b>10,005</b>	<b>0%</b>	<b>1,187,765</b>	<b>3%</b>	<b>7,883,727</b>	<b>12%</b>	<b>13,131,442</b>	<b>15%</b>
Créditos obtenidos	-	0%	987,800	2%	9,712,500	15%	17,470,000	20%
Gastos financieros por pagar	-	0%	-	0%	44,430	0%	35,996	0%
Cuentas por pagar	7,364	0%	144,825	0%	407,930	1%	2,476,303	3%
Créditos diferidos	-	0%	22,149	0%	-	0%	-	0%
Provisiones	36,850	0%	125,128	0%	219,826	0%	346,394	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,219</b>	<b>0%</b>	<b>2,467,667</b>	<b>5%</b>	<b>18,268,413</b>	<b>27%</b>	<b>33,460,135</b>	<b>39%</b>
Otras cuentas acreedoras	29,589	0%	24,151	0%	304,558	0%	949,427	1%
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital pagado	40,000,000	95%	41,700,000	88%	42,200,000	63%	42,200,000	49%
Reserva legal	-	0%	96,556	0%	162,492	0%	289,085	0%
Ganancias por aplicar	-	0%	1,834,569	4%	3,087,353	5%	5,492,614	6%
Resultado del ejercicio	1,931,126	5%	1,318,719	3%	2,531,854	4%	3,579,274	4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41,931,126</b>	<b>100%</b>	<b>44,949,844</b>	<b>95%</b>	<b>47,981,699</b>	<b>72%</b>	<b>51,560,972</b>	<b>60%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>42,014,934</b>	<b>100%</b>	<b>47,441,662</b>	<b>100%</b>	<b>66,554,670</b>	<b>100%</b>	<b>85,970,534</b>	<b>100%</b>

**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS**  
**(EN QUETZALES)**

	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>PRODUCTOS</b>	<b>2,229,300</b>	<b>100%</b>	<b>3,867,544</b>	<b>100%</b>	<b>6,177,246</b>	<b>100%</b>	<b>9,122,870</b>	<b>100%</b>
Productos financieros	2,228,531	100%	3,234,749	84%	5,346,798	87%	8,364,790	92%
Productos por servicios	-	0%	12,539	0%	2,053	0%	31,391	0%
Otros productos de operación	769	0%	620,256	16%	828,394	13%	726,689	8%
<b>GASTOS</b>	<b>92,221</b>	<b>4%</b>	<b>83,335</b>	<b>2%</b>	<b>806,974</b>	<b>13%</b>	<b>1,722,809</b>	<b>19%</b>
Gastos financieros	89,203	4%	76,102	2%	505,377	8%	1,648,861	18%
Gastos por servicios	79	0%	4,077	0%	1,102	0%	61,294	1%
Otros gastos de operación	2,939	0%	3,156	0%	495	0%	12,654	0%
Reservas cuentas incobrables	-	0%	-	0%	300,000	5%	100,000	1%
<b>MARGEN OPERACIONAL AL BRUTO</b>	<b>2,137,079</b>	<b>96%</b>	<b>3,784,209</b>	<b>98%</b>	<b>5,370,271</b>	<b>87%</b>	<b>7,400,061</b>	<b>81%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>114,518</b>	<b>5%</b>	<b>2,231,355</b>	<b>58%</b>	<b>2,462,187</b>	<b>40%</b>	<b>3,140,331</b>	<b>34%</b>
Gastos administrativos	114,518	5%	2,231,355	58%	2,462,187	40%	3,140,331	34%
<b>MARGEN OPERACIONAL AL NETO</b>	<b>2,022,561</b>	<b>91%</b>	<b>1,552,854</b>	<b>40%</b>	<b>2,908,084</b>	<b>47%</b>	<b>4,159,731</b>	<b>46%</b>
Productos (gastos) extraordinarios	-	0%	2,046	0%	-	0%	-	0%
Productos (gastos) ejercicios anteriores	-	0%	(6,507)	0%	(6,230)	0%	(11,798)	0%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>2,022,561</b>	<b>91%</b>	<b>1,548,393</b>	<b>40%</b>	<b>2,901,854</b>	<b>47%</b>	<b>4,147,933</b>	<b>45%</b>
Impuesto sobre la renta	91,435	4%	229,674	6%	370,000	6%	568,659	6%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,931,126</b>	<b>87%</b>	<b>1,318,719</b>	<b>34%</b>	<b>2,531,854</b>	<b>41%</b>	<b>3,579,274</b>	<b>39%</b>

**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

	DIC.22	DIC.23	DIC.24	DIC.25
<b>Capital</b>				
Pasivos / Patrimonio	0.0	0.1	0.4	0.6
Pasivos / Activos	0.0	0.1	0.3	0.4
Patrimonio / Préstamos brutos	1906.0%	177.0%	110.0%	86.9%
Patrimonio / Cartera de créditos	1989.9%	178.4%	112.0%	88.1%
Patrimonio / Vencidos	N/D	N/D	5094.9%	3625.3%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	0.0%	0.0%	2.0%	2.7%
Patrimonio / Captaciones	419101.7%	3784.4%	605.2%	391.6%
Patrimonio / Activos	99.8%	94.7%	72.1%	60.0%
Índice de Adecuación de Capital	454.0%	161.7%	101.5%	72.5%
<b>Liquidez</b>				
Liquidez inmediata	195959.5%	27.4%	23.7%	23.0%
Liquidez mediata	222895.7%	831.2%	113.0%	49.3%
Efectivo + Inversiones / Dep. a la vista	7735.2	16.3	3.5	1.7
Efectivo + Inversiones / Dep. totales	3869.5	16.2	2.6	1.2
Efectivo + Inversiones / Activos	92.1%	40.7%	30.6%	19.0%
Préstamos brutos / Dep. totales	21989.0%	2138.3%	553.3%	452.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	4.6%	3.0%	5.4%	7.2%
ROAA	4.6%	2.9%	4.4%	4.7%
Margen de intermediación	4.0%	2.4%	9.5%	19.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	86.6%	34.1%	41.0%	39.2%
Componente extraordinario en utilidades	0.0%	0.6%	0.2%	0.3%
Rendimiento de Activos	5.4%	7.2%	8.5%	12.7%
Costo de la deuda	891.6%	3.5%	2.9%	5.4%
Margen de operaciones	-886.1%	3.7%	5.6%	7.3%
Eficiencia sobre activos	0.3%	5.0%	4.3%	4.1%
Eficiencia operativa	5.4%	59.0%	45.8%	42.4%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	2.2%	2.4%
Reservas / Vencidos	N/D	N/D	31.9%	28.1%
Préstamos brutos / Activos	5.2%	53.5%	65.5%	69.0%
Activos Inmovilizados	0.0%	0.0%	1.3%	17.5%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	2.2%	16.6%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	N/D	N/D	31.9%	4.1%

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una empresa autorizada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala y registrada ante el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala. Por políticas internas, Zumma Ratings podría solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de Conozca a su Cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.