Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

Año terminado al 31 de diciembre de 2023

Datos Generales:

- **Año terminado al:** 31 de diciembre de 2023
  - **Nombre del emisor:** Universidad Francisco Marroquín
  - **Valores registrados**: Programa Rotativo de Bonos Corporativos
  - **Número de teléfono**: +(502) 2338-7700
  - **Número de fax:** +(502) 2334-6896
- **Domicilio**: 6ta calle final, zona 10, Ciudad de Guatemala, Guatemala
  - **Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Kevin E. Arévalo
  - **Dirección de correo electrónico de contacto del Emisor**: bonos@ufm.edu

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR:

A. Historia y desarrollo del emisor:

La Universidad Francisco Marroquín (UFM) es una persona jurídica tipificada como "Universidad Privada" bajo las leyes de la República de Guatemala. La constitución de la Universidad se basa en el artículo 102 de la Constitución de la República de Guatemala de 1965 y en la Ley de Universidades Privadas (Decreto Ley No. 421) principalmente. Por medio del Acuerdo Gubernativo 77 fechado el 12 de agosto de 1971 se aprobaron los estatutos de la Universidad y se autorizó su funcionamiento, habiendo iniciado operaciones en agosto de 1971, con el Dr. Manuel F. Ayau Cordón fungiendo como su primer rector.

La Universidad es una institución apolítica, laica, sin fines de lucro, dedicada a los estudios superiores, la educación profesional, la investigación científica, la difusión de la cultura y el estudio de los problemas nacionales.

La UFM cuenta con su sede principal en la Ciudad de Guatemala, 6ta Calle Final, Zona 10. Adicional a la sede principal, la universidad también cuenta con dos sedes internacionales en la Ciudad de Panamá, Panamá y en Madrid, España, según se detalla a continuación:

- **Panamá:** A partir del año 2019, la Fundación Francisco Marroquín se afilió a la Fundación Ciudad del Saber, por medio de un Convenio de Afiliación suscrito dentro de los parámetros de la Ley 6 de 1998, y mediante el cual se le otorga el derecho a la Fundación Francisco Marroquín de integrarse a la Fundación Ciudad del Saber afín de que implemente programas de maestría y educación ejecutiva, para los cuales también se tienen una alianza con Tulane University junto con la que se desarrollan los planes Dual Degree de Master in Business Administration, Maestría en Finanzas, Maestría en Administración de Proyectos Inmobiliarios y Maestría de Finanzas para Abogados así como la Licenciatura en Emprendimiento. Para más información visitar el sitio web: https://panama.ufm.edu/

- **España:** La UFM mantiene una sede de España y obtuvo permiso de operar bajo la estructura de universidad extranjera autorizada para impartir programas educativos de acuerdo a la regulación guatemalteca, según la Orden 523/2017 del 22 de febrero de 2017 el Consejero de Educación, Juventud y Deporte de la Comunidad de Madrid se autorizó a la Universidad Francisco Marroquín sede España para impartir enseñanzas a nivel universitario, conforme al sistema educativo de Guatemala (Publicado en el Boletín Oficial de la Comunidad de Madrid del martes 21 de marzo de 2017) y de conformidad con la Ley Orgánica 6/2001 y Real Decreto 420/2015. En este sentido la sede en España de la UFM opera en la Calle de Arturo Soria, 245, 28033, Madrid, España, ofrece los programas de grado: Administración de Empresas, Emprendimiento y en maestría: Master in Management (MiM), Master of Finance (MFIN) y Máster en Economía Medioambiental. Para mayor información visitar el sitio web: https://madrid.ufm.edu/

Dada la naturaleza jurídica atípica de la UFM, esta mantiene organismos de gobierno distintos a los de una sociedad anónima o entidad similar. El capítulo IV de los Estatutos de la Universidad establece que los organismos de la Universidad son: **(a)** Comité de Fiduciarios, y **(b)** Consejo Directivo. A su vez, designa los funcionarios de mayor importancia: **(a)** Rector, **(b)** Vicerrector, **(c)** Decanos, **(d)** Directores de Departamento, **(e)** Secretario General, **(f)** Tesorero, y **(g)** Secretarios de Facultades y Departamentos.

El Comité de Fiduciarios está conformado por un máximo de cincuenta (50) miembros y mediante los artículos 8, 9, 10, 11, 12 y 13 de los Estatutos se regulan los procesos de designación, remoción, responsabilidades y atribuciones, y en general las reglas del Comité de Fiduciarios.

El Consejo Directivo ejerce el gobierno de la Universidad y conforme al artículo 14 de los Estatutos, el Consejo Directivo está conformado por: **(a)** Rector, **(b)** Vicerrector, **(c)** Secretario General, **(d)** Tesorero y **(e)** cinco (5) vocales representantes del Comité de Fiduciarios.

Comité de Fiduciarios

El Comité de Fiduciarios del Emisor mantiene la responsabilidad de velar por el cumplimiento de la misión de la Universidad Francisco Marroquín, así como de manejar la solvencia económica de la institución.

El comité tiene un número máximo de cincuenta fiduciarios, en su gran mayoría empresarios dedicados al sector privado. Nuevos candidatos a fiduciarios pueden ser nominados al puesto por uno o más fiduciarios actuales, y estos deberán ser aprobados por el resto del Comité mediante una votación en la cual el candidato no puede recibir más de dos oposiciones. El puesto de fiduciario del Emisor es de carácter vitalicio. El Comité de Fiduciarios sesiona regularmente cuatro veces al año.

Consejo Directivo

El Consejo Directivo está compuesto por nueve miembros, de los cuales seis son fiduciarios escogidos del Comité de Fiduciarios. Los fiduciarios miembros del Consejo Directivo son los encargados de la elección del rector, vicerrector y secretario de la Universidad. Además, el Consejo Directivo es el responsable de aprobar los nombramientos de decanos y directores, quienes son propuestos por el rector de la Universidad, así como también los presupuestos respectivos de cada departamento de la entidad.

El Presidente de Fiduciarios es también parte del Consejo Directivo; el Presidente participa con voz y únicamente tiene voto en casos de empate.

B. Capital accionario:

La Universidad Francisco Marroquín al ser una entidad educativa privada sin fines de lucro y dada su naturaleza jurídica no tiene socios. La Universidad existe bajo una estructura de fiduciarios, los cuales velan por el cumplimiento de la misión y solvencia económica, dada la estructura jurídica de "Universidad Privada" no existe una relación de propiedad ejercida por miembros del Comité de Fiduciarios ni Consejo Directivo, el patrimonio de la Universidad pertenece a ella misma y cualquier superávit es incorporado a la misma, no existen acciones comunes ni de otro tipo dada su naturaleza.

C. Pacto social y estatutos del emisor:

El emisor es una universidad privada organizada de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, inscrita bajo la partida número 30, folio 290-292, de libro 40 de Personas Jurídicas del Registro Civil de la Municipalidad de Guatemala. El Emisor se encuentra domiciliado en la Calle 6, Zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala.

D. Descripción del negocio:

El Emisor tiene como objetivo principal brindar servicios de educación universitaria privada de alta calidad, basándose en los principios medulares establecidos desde su fundación cómo una casa de estudios independiente, privada y sin fines de lucro, y respaldada por ideas y preceptos de la economía clásica, cuya misión es: ***"La enseñanza y difusión de los principios éticos, jurídicos y económicos de una sociedad de personas libres y responsables".***

E. Estructura organizativa:

El Emisor no es parte de un grupo, y aparte de la personería jurídica del Emisor, este solamente es beneficiario de una fundación de interés privado constituida de acuerdo con las leyes Panamá denominada la Fundación Francisco Marroquín, debidamente inscrita a la ficha 9534 en el Registro Público de Panamá desde el 24 de noviembre del 2003. Ante dicha fundación fue inicialmente constituida para propósitos patrimoniales del Emisor y desde el 2019 también funge como la sede de Panamá en el marco de la afiliación descrita en la Sección V. A. 1. Las sedes de Guatemala y España son operadas directamente por el Emisor. Los domicilios de las sedes son los siguientes:

- Ciudad de Guatemala, ubicada en la 6ta Calle Final , Zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala.
- Madrid, España ubicada en la Calle de Arturo Soria, 245, 28033, Madrid, España.
- Ciudad de Panamá, ubicada en la Calle Luis Bonilla, Edificio 120 Oficinas Ejecutivas de Ciudad del Saber, Oficina H. Clayton, Ciudad de Panamá.

El Emisor no mantiene subsidiarias en otras jurisdicciones.

F. Propiedades, plantas y equipo:

La Universidad tiene como parte de su giro de negocio principal inmuebles en donde se desarrollan actividades académicas, al 31 de diciembre del 2023 este rubro estaba conformado, conforme a las cifras auditadas, de la siguiente manera:

Edificios y mejoras (neto)	US$39,046,176;
Terrenos	US$111,875,034;
Equipo de computación	US$228,982;
Mobiliario y equipo	US$2,222,361;
Obras en proceso	US$5,233,478
Otros activos fijos*	US$11,427,175
Total:	**US$ 170,033,206**

* Los otros activos están integrados por vehículos, herramientas y otros equipos, piezas culturales, pinturas y esculturas, mejoras a propiedad y biblioteca.

G. Investigación y desarrollo, patentes, licencias, etc.

Al 31 de diciembre de 2023 la Universidad registra en sus activos los sistemas en desarrollo, programas informáticos y licencias con un valor neto de US$1,740,496.

H. Información sobre tendencias:

La Universidad constantemente evalúa el contenido de los programas académicos adecuándolos a los temas de actualidad, al 31 de diciembre de 2023 ha incorporado temas como: Inteligencia artificial, análisis de datos, formatos asincrónicos de enseñanza e híbridos.

II. Análisis de resultados financieros y operativos

A. Liquidez:

El Emisor registró en sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023 activos totales por un monto de US$198,702,842 en comparación al monto total de activos registrado en las cifras financieras de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022, por un monto de US$165,621,548, indicando un crecimiento en activos totales por 19.97% impulsado principalmente por la revaluación de inmuebles.

El índice de liquidez (activos corrientes / pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2023 era de 1.88, en comparación a la misma razón financiera calculada con cifras del 31 de diciembre de 2022, con un índice de liquidez de 1.74.

B. Recursos de Capital:

El Emisor, al 31 de diciembre de 2023, contaba con un patrimonio por el orden de US$164,543,849. El principal factor contribuyente a este monto es el renglón de **Superávit por reevaluación de activos**, contribuyendo US$119,416,018 al patrimonio del Emisor. Del lado de los pasivos, el Emisor contaba con US$34,158,996 en pasivos totales a esta misma fecha de corte, presentando un crecimiento de 0.25% en comparación a los pasivos totales al 31 de diciembre de 2022.

El nivel de apalancamiento total (total de pasivos / total de patrimonio) del Emisor es de 0.21 veces al 31 de diciembre de 2023 y 0.26 al 31 de diciembre de 2022.

C. Resultados de las Operaciones

En el desglose de fuentes de ingresos de operación, la categoría de **Ingresos por enseñanza** se mantiene como el mayor contribuyente a **Ingresos totales**, ascendiendo a US$28,222,543 al 31 de diciembre de 2023. Los ingresos totales del Emisor para el cierre de 2023 alcanzaron los US$37,446,366.

Los costos y gastos totales de la operación presentaron un decrecimiento de 1.3% en comparación a la cifra total reportada en 2022 de los costos y gastos como porcentaje del total de ingresos, resultando en un ingreso operativo de US$1,376,407 para 2023.

Finalmente, la utilidad neta al cierre del año 2023 se situó en US$739,009. Haciendo una comparación contra el estado financiero al 31 de diciembre de 2022, podemos calcular una reducción en la utilidad neta de 37%, principalmente por el efecto de la estimación para pérdidas crediticias esperadas.

D. Análisis de perspectivas

Bajo la creencia que debía existir una formación académica diferente, la UFM ha funcionado como una institución eficiente e innovadora que a lo largo de su trayectoria ha evolucionado con el objetivo de formar profesionales adecuándose a las nuevas tendencias, generaciones y necesidades, como lo expresa Manuel Ayau Cordón en la siguiente frase: ***"Creemos que debe existir una oportunidad de superación académica diferente de las ya existentes; una oportunidad diferente tanto en lo que respecta a la orientación administrativa y docente como en lo referente a la filosofía sobre el orden social y a la formación profesional que conducen al progreso pacífico de los pueblos".***

En este sentido la UFM ha llevado a cabo proyectos como la construcción del Campus Central ubicado en la zona 10 de Guatemala en la década de los 80s y en la actualidad ha expandido sus horizontes hacia Panamá en donde ofrece programas de Maestría y Formación Ejecutiva y su más reciente proyecto el Campus en Madrid, España; siempre bajo la visión de ofrecer formación de calidad y con altos estándares buscando la excelencia académica.

La UFM tiene como plan a futuro seguir creciendo en Guatemala, España y Panamá a través de programas de acuerdo con las condiciones del mercado educativo, realizando las inversiones en infraestructura y capital humano necesarias manteniendo su enfoque económicamente sostenible.

Se proyecta que el crecimiento de 2023 se mantenga en 2024, teniendo como proyección un 5% impulsado principalmente por los ingresos de enseñanza y otros servicios.

III. Directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, asesores y empleados:

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

Ricardo Castillo Arenales - rector

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 14 de febrero de 1959
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: rectoria@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Rector y fiduciario de la Universidad Francisco Marroquín. También, es educador, abogado y empresario. Es director del Centro de Estudios Económico-Sociales (CEES) y director y fundador de la Red de Amigos de la Naturaleza. Obtuvo sus títulos profesionales de licenciado en Ciencias Económicas, Jurídicas y Sociales, abogado y notario por la Facultad de Derecho de la Universidad Francisco Marroquín.

Arturo Roberto Quevedo – vicerrector administrativo

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 24 de abril de 1972
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo Electrónico: rquevedo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Decano de la Facultad de Arquitectura de la Universidad Francisco Marroquín. Cuenta con un BA de Trinity College con doble titulación en Studio Arts y Art History, con concentración en Arquitectura. Asimismo, con un Master of Architecture de Columbia University y una Maestría en Desarrollo Inmobiliario por la Universidad Francisco Marroquín.

Ramón Parellada – secretario general

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 4 de marzo de 1961
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: secretariageneral@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Empresario e ingeniero químico industrial con un MBA especializado en Finanzas. Es director de POLYTEC, secretario general y fiduciario de la Universidad Francisco Marroquín. Director del Centro de Estudios Económico-Sociales (CEES), director y fundador de la Red de Amigos de la Naturaleza y director de Exploraciones sobre la Libertad, este último es un programa copatrocinado por la UFM y Liberty Fund.

Luis Fernando Samayoa – tesorero

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 13 de mayo de 1953
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: tesoreria@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Ingeniero civil. Cuenta con amplia experiencia en el sector financiero, actualmente es el presidente del Banco de América Central, S. A. y BAC Credomatic, S. A., y presidente de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. (BVNSA) de Guatemala.

Manuel Ayau G. - vocal

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 08 de julio de 1956
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: fidus-desarrollo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Ha tenido una larga trayectoria en la empresa Samboro, como director (1996), presidente (2002) y gerente general del 2005 a la fecha. Es fiduciario de la Universidad Francisco Marroquín y actualmente ha sido nominado por la Asociación de Gerentes de Guatemala (AGG), como Gerente del Año, en la categoría de expansión. Ha desempeñado puestos directivos y gerenciales en varias empresas relacionadas.

Diana Canella de Luna - vocal

Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 19 de octubre de 1960
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala

Correo electrónico: fidus-desarrollo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Fiduciaria de la Universidad Francisco Marroquín. Es licenciada en Administración de Empresas, de la Facultad de Ciencias Económicas, de la Universidad Francisco Marroquín y un MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Ha liderado la división tecnológica de Canella, representando marcas como Canon, HP, Microsoft y Cisco con presencia en Guatemala, El Salvador y Honduras. Como parte de su trayectoria ha establecido con éxito las marcas de Baco y Eurodeli, en la rama de venta de productos ***delicatessen***.

Guy R. Wyld - vocal
Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 13 de abril de 1943
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo Electrónico: fidus-desarrollo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Estudió ingeniería civil en Rutgers University y un MBA en la Universidad Francisco Marroquín. Cuenta con una trayectoria amplia en evaluación de proyectos, gerencia y planificación estratégica.

Pablo Thomas Bunge - vocal
Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 11 de noviembre de 1952
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: fidus-desarrollo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Médico pediatra, estudió en Eberhard-Karls-Universität Tübingen, Alemania, y en la Universidad de San Carlos de Guatemala. Es fiduciario de la Universidad Francisco Marroquín.

Carroll Ríos de Rodríguez - vocal
Nacionalidad: guatemalteca
Fecha de nacimiento: 1 de junio de 1965
Domicilio comercial: Calle Manuel F. Ayau (6 Calle final), zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala
Correo electrónico: fidus-desarrollo@ufm.edu
Teléfono: (+502) 2338-7700

Carroll Ríos de Rodríguez es Fiduciaria de la Universidad Francisco Marroquín. Estudió ciencias políticas y economía en Dartmouth College, New Hampshire. Obtuvo una maestría en estudios latinoamericanos en Georgetown University. Profesora universitaria de análisis económico de la política, desarrollo económico e historia; miembro del consejo directivo del Centro de Estudios Económico-Sociales (CEES) y de la Asociación Familia, Desarrollo y Población (FADEP), y de la Sociedad Mont Pelerin.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación alguna, ni en efecto ni en especie, de parte del Emisor, ni este les reconoce beneficios adicionales a excepción al Rector, Vicerrector y Secretario General. Desde la constitución del emisor hasta la Fecha de Oferta, los Directores y Dignatarios no han recibido pago de dietas. Sin embargo, el Emisor se reserva el derecho de definir un plan de compensación para los Directores y Dignatarios.

Al 31 de diciembre de 2023, la Universidad registró como gasto de salarios y prestaciones laborales para empleados un total de US$5,127,880

C. Prácticas de gobierno corporativo

Al 31 de diciembre de 2023 la Universidad no ha adoptado a lo interno de su organización las reglas o procedimientos de gobierno corporativo contenidas en el Acuerdo No. 12-2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2023 la Univesridad contaba con 395 empleados directos.

E. Propiedad accionaria

Dada la naturaleza jurídica de la Universidad, al 31 de diciembre de 2023 no tiene accionistas

F. Asesores y auditores

Asesores Legales

El Emisor ha designado a Morgan & Morgan como su asesor legal externo para la preparación de la documentación legal requerida para la presente Emisión.

Morgan & Morgan
Dirección comercial: Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Torre MMG Piso 25
Apartado Postal: 0832-02453
Persona de contacto: Ricardo Arias
Correo electrónico: ricardo.arias@morimor.com
Sitio Web: www.morimor.com
Teléfono: +(507) 265-7777
Fax: +(507) 265-7700

En esta capacidad Morgan & Morgan ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los Bonos ante la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

El Asesor Legal confirma que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos Corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones validas legales y exigibles de la misma.

Auditores

La siguiente firma de auditoria funge como auditor externo del Emisor:

KPMG en Guatemala (Klynveld Peat Marwick Goerdeler, S.A.)
Dirección comercial: 7 Avenida 5-10 Zona 4, Centro Financiero Torre 1 Nivel 16
Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: +(502) 2291-5100

IV. Accionistas:

El Emisor no mantiene accionistas; la Universidad funciona bajo la estructura de un Comité de Fiduciarios y un Consejo Directivo. Por lo tal, no existen accionistas comunes del Emisor. El Comité de Fiduciarios por la naturaleza de la institución no guardan una relación de propiedad con la Universidad Francisco Marroquín.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El Emisor mantiene una cuenta por pagar a parte relacionada a la Fundación Francisco Marroquín (entidad panameña) por US$1,592,900. Estos financiamientos cuentan con un plazo indefinido para su liquidación y devengan tasas de interés así: US$960,882 al 4.00% anual y US$632,018 al 8% anual.

La Fundación Francisco Marroquín es una entidad establecida para propósitos patrimoniales del Emisor, siendo este la única beneficiaria de la Fundación Francisco Marroquín. La Fundación Francisco Marroquín ha recibido donaciones de donantes para beneficio del Emisor. La cuenta por pagar antes descrita surge dado a una necesidad financiera del Emisor que fue atendida mediante un financiamiento otorgado por la Fundación Francisco Marroquín.

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

II Parte:
Resumen Financiero

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

Indicadores financieros clave:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20
Ventas o Ingresos Totales*	37,466,366	34,888,302	36,030,452	37,465,826
Margen Operativo*	1,376,407	1,587,963	3,758,693	6,228,916
Gastos Generales y Administrativos*	35,222,042	33,240,621	31,520,728	30,458,241
Acciones emitidas y en circulación*	No aplica			
Utilidad o Pérdida por Acción*	No aplica			
Depreciación y Amortización*	2,209,310	2,146,690	1,984,070	2,178,757
Utilidad Operativa*	1,376,407	1,587,963	3,758,693	6,228,916
Gastos Financieros (neto)*	637,397	417,295	825,805	1,074,422
Utilidad o Pérdida del Periodo*	739,010	1,170,668	2,932,888	5,154,494

BALANCE GENERAL	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20
Activo Circulante*	12,231,503	11,412,080	11,294,929	11,842,902
Activos Totales*	198,702,842	165,651,223	165,495,032	164,576,477
Pasivo Circulante*	6,931,257	6,531,624	6,324,494	6,532,836
Deuda a Largo Plazo*	25,019,657	26,181,894	26,676,401	28,476,177
Obligaciones en valores*	1,657,000	-	-	-
Deuda Total*	26,676,657	26,181,894	26,676,401	28,476,177
Pasivos Totales*	34,158,995	34,072,874	34,412,415	36,410,121
Acciones Preferidas*	No aplica			
Aportes recibidos*	21,230,799	21,230,799	21,230,799	21,230,799
Utilidades Retenidas*	32,921,483	31,802,553	30,247,804	26,852,535
Patrimonio Total*	164,543,847	131,548,674	131,082,617	128,166,357
Precio por Acción*	No aplica			
Dividendo*	No aplica			

RAZONES FINANCIERAS	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20
Total de Activos / Total de Pasivos	5.82	4.86	4.81	4.52
Total de Pasivos / Total de Activos	0.17	0.21	0.21	0.22
Dividendo / Acción Común	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivos Totales / Patrimonio	0.21	0.26	0.26	0.28
Deuda Total / Patrimonio	0.16	0.20	0.20	0.22
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	5,300,246	4,880,456	4,970,435	5,310,066
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	1.76	1.75	1.79	1.81
Utilidad Operativa / Gastos financieros	2.16	3.81	4.55	5.80
Utilidad Neta / Activos Totales	0.37%	0.71%	1.77%	3.13%
Utilidad Neta / Capital	0.45%	0.89%	2.24%	4.02%
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.45%	0.89%	2.24%	4.02%

III Parte:

Estados financieros anuales auditados por un Contador Público Autorizado Independiente al 31 de diciembre de 2023 se adjuntan al presente informe.

IV Parte:

Se adjunta el informe de calificación de riesgo actualizado.

V Parte:

Divulgación

El informe será publicado en la página de internet de la Universidad: www.ufm.edu a partir del 24 de junio de 2024

VI Parte:

Firma

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Arturo Roberto Quevedo
Vicerrector y Representante Legal

Universidad Francisco Marroquín

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Al Comité de Fiduciarios de la Universidad Francisco Marroquín:

Opinión
Hemos auditado los estados financieros de la Universidad Francisco Marroquín (en adelante la "Universidad"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de la Universidad Francisco Marroquín al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión
Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades de los Auditores en la Auditoría de los Estados Financieros"* de nuestro informe. Somos independientes de la Universidad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Guatemala y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de Auditoría
Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Hemos determinado que no hay cuestiones claves de la auditoría para comunicar en nuestro informe.

(Continúa)

Klynveld Peat Marwick Goerdeler, S.A. una sociedad anónima guatemalteca y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía.

Otra Información
La administración es responsable por la otra información. La otra información comprende a la información incluida en el informe de actualización IN-A presentado a la Superintendencia de Mercado de Valores distinta a los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre esa otra información.

En relación con nuestra auditoria de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoria, o de cualquier otro modo, parece que la otra información contiene una incorrección material.

Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material de esta otra información, debemos de informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Universidad para continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Universidad o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de esta.

Responsabilidades de los Auditores en la Auditoría de los Estados Financieros
Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría.

(Continúa)

También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Universidad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración del principio contable de negocio en marcha, y con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Universidad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Universidad deje de ser un negocio en marcha.

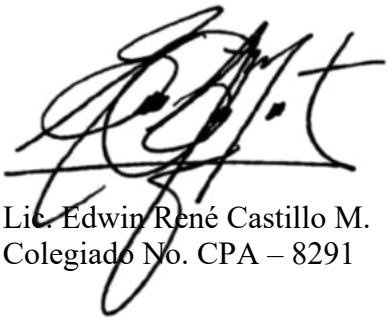
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

(Continúa)

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería de comunicar en nuestro informe porque razonablemente se esperaría que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



Lic. Edwin René Castillo M.
Colegiado No. CPA – 8291

Guatemala, 24 de junio de 2024

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en US dólares)

	2023 US$	2022 US$
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (nota 8)	3,290,167	6,065,323
Cuentas por cobrar, neto (nota 9)	4,293,057	3,332,757
Inventarios, neto (nota 10)	315,495	288,795
Gastos pagados por anticipado (nota 11)	997,193	94,911
Otras inversiones corrientes (nota 12)	3,335,591	1,630,375
Total activos corrientes	12,231,503	11,412,161
Activos no corrientes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto (nota 13)	2,609,656	2,595,321
Inventarios, neto (nota 10)	98,673	171,761
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (nota 14)	383,288	-
Activos por derecho de uso, neto (nota 15)	434,672	638,132
Propiedad, mobiliario y equipo, neto (nota 16)	170,033,206	137,743,170
Activos intangibles, neto (nota 17)	1,740,495	2,187,458
Otras inversiones no corrientes (nota 12)	11,125,273	10,639,228
Otros activos, neto (nota 18)	46,076	234,317
Total activos no corrientes	186,471,339	154,209,387
	198,702,842	165,651,548
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios (nota 19)	2,822	3,062
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 20)	2,098,752	1,801,819
Pasivos del contrato (nota 21)	3,256,310	3,701,681
Pasivos por arrendamiento (nota 22)	383,036	223,081
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (nota 23)	1,190,337	801,981
Total pasivos corrientes	6,931,257	6,531,624
Van	6,931,257	6,531,624

(Continúa)

Estados de Situación Financiera

	2023 US$	2022 US$
Vienen	6,931,257	6,531,624
Pasivos no corrientes:		
Pasivos por arrendamiento (nota 22)	148,518	568,437
Préstamos bancarios a largo plazo, menos porción corriente (nota 23)	23,829,320	25,379,913
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 24)	1,592,900	1,592,900
Emisiones de bonos (nota 25)	1,657,000	-
Total pasivos no corrientes	27,227,738	27,541,250
Total pasivos	34,158,995	34,072,874
Patrimonio:		
Aportes recibidos	21,230,799	21,230,799
Reservas	110,391,565	78,515,322
Resultados acumulados	32,921,483	31,802,553
Total patrimonio	164,543,847	131,548,674
Compromisos y contingencias (nota 32)		
	198,702,842	165,621,548

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en US dólares)

	2023 US$	2022 US$
Ingresos de operación:		
Por enseñanza (nota 26)	28,222,542	27,447,765
Por donaciones (nota 27)	2,974,621	2,101,854
Por ingresos varios (nota 28)	6,269,203	5,338,683
Total de ingresos de operación	37,466,366	34,888,302
Costos de operación (nota 29)	(16,986,651)	(15,742,923)
Gastos de operación (nota 30)	(18,235,391)	(17,497,698)
Pérdidas crediticias esperadas (nota 13)	(920,962)	(77,949)
Otros ingresos	58,579	37,991
Otros gastos	(5,534)	(19,760)
Resultado en operación	1,376,407	1,587,963
Ingresos financieros (nota 31)	1,262,779	1,582,007
Gastos financieros (nota 31)	(1,900,176)	(1,999,302)
Resultado neto del año	739,010	1,170,668
Otro resultado integral del año		
Reserva de conversión del año	133,190	(704,611)
Revaluación de propiedad, mobiliario y equipo	31,120,387	-
Superávit por revaluación de activos (nota 16)	-	384,081
Inversiones de patrimonio y de deuda al VRCORI cambio neto en el valor razonable	1,002,586	-
Total resultado integral del año	32,995,173	850,138
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA ajustado, nota 35)	4,576,937	4,769,774

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en US dólares)

		Reservas				
	Aportes recibidos US$	**Reserva de valor razonable US$**	**Superávit por revaluación de activos US$**	**Reserva por conversión US$**	**Resultados acumulados US$**	**Total de patrimonio US$**
Saldo al 1 de enero de 2022:	21,230,799	-	89,059,632	(9,455,618)	30,247,804	131,082,617
Resultados integrales del año:						
Resultado neto del año	-	-	-	-	1,170,668	1,170,668
Otro resultado integral del año	-	-	(384,081)	-	384,081	-
Reserva de conversión del año	-	-	-	(704,611)	-	(704,611)
Total de resultados integrales del año	-	-	(384,081)	(704,611)	1,554,749	466,057
Saldo al 31 de diciembre de 2022	21,230,799	-	88,675,551	(10,160,229)	31,802,553	131,548,674
Resultados integrales del año:						
Resultado neto del año	-	-	-	-	739,010	739,010
Otro resultado integral del año	-	-	-	-	-	-
Reserva de valor razonable	-	1,002,586	-	-	-	1,002,586
Superávit por revaluación de activos	-	-	31,120,387	-	-	31,120,387
Superávit por revaluación de activos realizado	-	-	(379,920)	-	379,920	-
Reserva de conversión del año	-	-	-	133,190	-	133,190
Total de resultados integrales del año	-	1,002,586	30,740,467	133,190	1,118,930	32,995,173
Saldo al 31 de diciembre de 2023	21,230,799	1,002,586	119,416,018	(10,027,039)	32,921,483	164,543,847

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en US dólares)

	2023 US$	2022 US$
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultado neto del año	739,010	1,170,668
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación:		
Depreciaciones	1,550,350	1,536,555
Depreciación de activos por derecho de uso	205,340	207,588
Estimación pérdidas crediticias esperadas	920,962	77,949
Ingresos y gastos financieros	549,966	391,939
Amortizaciones	453,620	402,547
Intereses financieros por arrendamiento	41,939	45,148
Pérdidas por baja de activos	3,974	18,177
Ingreso por regularización de obligaciones	(58,579)	(36,055)
Ingresos financieros por arrendamiento	-	(5,709)
	4,406,582	3,808,807
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar	(240,449)	(57,143)
Inventarios	47,831	41,867
Gastos pagados por anticipado	(901,212)	(46,129)
Otros activos	188,836	6,335
Cuentas por pagar y gastos acumulados	349,464	(14,110)
Pasivos del contrato	(456,901)	431,101
Flujos de efectivo generados por las actividades de operación	3,394,151	4,170,728
Pago de intereses por arrendamiento	(41,939)	(45,148)
Pago de intereses	(1,586,678)	(1,407,268)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	1,765,534	2,718,312
Van	1,765,534	2,718,312

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2023 US$	2022 US$
Vienen	1,765,534	2,718,312
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, mobiliario y equipo	(2,601,562)	(2,462,204)
(Utilizado) proveniente neto de desinversiones e inversiones en valores	(1,527,084)	2,325,283
Intereses recibidos	819,604	769,241
Dividendos recibidos	237,451	246,088
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	(3,071,591)	878,408
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos de arrendamiento	(262,290)	(205,703)
Pagos de sobregiros bancarios	(240)	(1,137)
Pagos de préstamos bancarios	(1,220,192)	(178,834)
Emisión de bonos corporativos	-	-
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento	(1,482,722)	(385,674)
(Disminución neta) aumento neto en el efectivo	(2,788,779)	3,211,046
Efectivo al inicio del año	6,065,323	3,023,421
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	13,623	(169,144)
Efectivo al final del año	3,290,167	6,065,323

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

1 Entidad que Informa

Mediante Acuerdo Gubernativo No. 77 del 12 de agosto de 1971, el Ministerio de Gobernación de la República de Guatemala, autorizó el funcionamiento de la Universidad Francisco Marroquín (UFM) (en adelante la "Universidad") incluyendo sus estatutos. La Universidad es una institución apolítica, laica, sin fines de lucro, dedicada a la enseñanza superior, así como a la educación profesional, investigación científica, difusión de la cultura y el estudio de los problemas nacionales.

Sus oficinas están ubicadas en la 6ª calle final zona 10, ciudad de Guatemala.

2 Bases de Contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y fueron aprobados por el Consejo Directivo el 12 de junio de 2024.

El detalle de las políticas contables de la Universidad se incluye en la nota 6.

3 Base de Medición

Los estados financieros adjuntos se prepararon sobre la base de costo; excepto las siguientes partidas:

- Instrumentos de deuda y de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales medidos a valor razonable
- Activos por derecho de uso medidos al costo que comprende el valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes de pago, descontado usando la tasa incremental por préstamos de la Universidad, más costos iniciales y costos de desmantelamiento. Posteriormente se deprecia por el método lineal.
- Terrenos, edificios y mobiliario contabilizados a valores revaluados determinados por valuadores independientes.
- Pasivos por arrendamiento se miden por el valor presente de los pagos arrendamientos pendientes de pago, descontado usando la tasa incremental por préstamos de la Universidad.

4 Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional es el Quetzal (la moneda de curso legal en la República de Guatemala). Los estados financieros adjuntos y sus notas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de presentación

5 Uso de Juicios y Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con normas internacionales de información financiera requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen prospectivamente.

a Juicios

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las notas siguientes:

Nota 6m	Reconocimiento de ingresos: determinación de si el ingreso procedente de los servicios prestados es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado.
Nota 6p	Clasificación de arrendamientos.

b Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material se incluye en las notas siguientes:

Nota 6j	Deterioro del valor de los activos: supuestos claves para el importe recuperable.
Notas 6l y 33	Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

c Medición de los Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Se cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La administración tiene la responsabilidad general por la supervisión financiera de todas las mediciones significativas del valor razonable y que reporta directamente al Consejo Directivo.

Esta función de supervisión revisa por lo menos una vez al año las variables no observables significativas y los ajustes de valorización.

Si se usa información de terceros, para medir los valores razonables, la administración evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las normas internacionales de información financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Notas a los Estados Financieros

Los asuntos de valoración significativos son informados al Consejo Directivo. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo se utilizan datos de mercado observables siempre que sea posible.

Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, según se describen a continuación:

- *Nivel 1*: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- *Nivel 2:* Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- *Nivel 3:* Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

A la fecha de reporte se reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable que haya ocurrido durante el período contable. No se cuenta con valoraciones Nivel 1 y 2, los activos y pasivos financieros se miden de acuerdo con las técnicas de valoración Nivel 3.

Para los instrumentos financieros que son de naturaleza a corto plazo se considera que el valor en libros se aproxima a su valor razonable y no se utiliza ninguna técnica de valoración. La nota 34 incluye información adicional sobre los supuestos considerados al medir los valores razonables.

6 Políticas Contables Materiales

Las políticas de contabilidad que se describen en esta nota han sido aplicadas consistentemente durante los períodos contables reportados en los estados financieros adjuntos.

a Moneda Extranjera

i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba en vigencia en el mercado bancario de divisas al final del año (véase nota 4).

Notas a los Estados Financieros

i. Transacciones en moneda extranjera

Se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente cuando se realiza la operación. El diferencial de cambio neto, si hubiese alguno, que resulte entre la fecha cuando se registra la transacción y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra en los resultados.

ii. Conversión de estados financieros

Para efectos de convertir la posición financiera y los resultados de operación de la moneda funcional a la moneda de presentación; los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de presentación. Los ingresos y gastos se convierten a tipos de cambio promedio vigentes durante el año y cualquier diferencia por conversión se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales clasificado como ajuste por conversión.

b Instrumentos Financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Universidad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

Notas a los Estados Financieros

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medida a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de ciertas inversiones en patrimonio que no son mantenidas para negociación, la Universidad ha realizado una elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio
La Universidad realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la administración.

El modelo de negocio de la Universidad corresponde a “Mantenido para su Cobro”. La Universidad tiene una cartera de títulos de deuda corporativo y de instrumentos de patrimonio con el fin de obtener ingresos fijos durante la vida del instrumento, así como mantener un perfil de tasas de interés mayormente fijas para gestionar su exposición al riesgo de tasa de interés.

Notas a los Estados Financieros

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal y los intereses, la Universidad considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Universidad considera:

- Hechos contingentes que cambiarían e importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Universidad a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, característica sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Además, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral
Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversación de moneda extranjera y el deterior se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja de cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral
Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos Financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas
Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado bajo el método de interés efectivo. El gasto por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

c Equivalentes de Efectivo
Se consideran equivalentes de efectivo las inversiones que son fácilmente convertibles en efectivo y cuyo vencimiento a la fecha del estado de situación financiera es igual o menor a tres meses desde la fecha de su adquisición.

d Estimación de Pérdida Crediticia Esperada
La estimación de pérdida crediticia esperada constituye la mejor estimación de la administración, del importe de probables pérdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar existentes. Las cuentas incobrables se cargan a la estimación, la que se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando como una pérdida esperada. Los incrementos se contabilizan contra los resultados del período.

Notas a los Estados Financieros

e Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

La participación de la Universidad en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluye la participación en un negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Universidad tiene control conjunto, mediante el cual la Universidad tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

La participación en el negocio conjunto se contabiliza bajo el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros incluyen la participación de la Universidad en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que el control conjunto cese.

f Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o a su valor neto realizable, el que sea menor.

El método de costeo aplicado es promedio ponderado. Cuando hay inventarios obsoletos o de lento movimiento, se tiene la política de registrar una provisión para cubrir la posible pérdida estimada. Las pérdidas incurridas por tales conceptos se liquidan contra el saldo de la estimación.

g Propiedad, Mobiliario y Equipo

i. Reconocimiento y medición

La propiedad, mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, si hubiere. Los terrenos y edificios se registraron originalmente a su costo de adquisición. A partir del 2010 estos activos se contabilizan por el método de revaluación determinado periódicamente por valuadores independientes.

El mobiliario y equipo se registraron originalmente a su costo de adquisición. A partir del 2021 estos activos se contabilizan por el método de revaluación determinado periódicamente por valuadores independientes.

El superávit resultante de estas transacciones se presenta en la cuenta superávit por revaluación que forma parte del patrimonio de la Universidad.

El costo incluye aquellos desembolsos atribuibles directamente a la adquisición del activo.

Notas a los Estados Financieros

Las utilidades o pérdidas por la venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se determinan comparando el precio de venta con el valor en libros del activo vendido; y se reconocen netas en el estado de resultados integrales.

ii. Desembolsos posteriores a la adquisición

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de un activo de propiedad, mobiliario y equipo, incluyendo inspecciones mayores y costos de reparación se capitalizan si es probable que representen beneficios económicos futuros relacionados con esta partida y si el costo de la partida puede ser medido con fiabilidad. Los otros desembolsos se reconocen como gasto de operación cuando se incurren.

iii. Obras en proceso

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, mobiliario y equipo. A su culminación, el costo es transferido a la categoría adecuada. Las obras en proceso no se deprecian.

iv. Capitalización de intereses

Los costos por intereses atribuibles directamente a la adquisición y construcción de un componente de propiedad, mobiliario y equipo se capitalizan como parte del costo del activo respectivo.

v. Depreciación

La depreciación se contabiliza en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos, excepto para terrenos. El reconocimiento del gasto por depreciación inicia al mes siguiente en que los activos se registraron en libros.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

Edificios	50 y 90 años
Mejoras a propiedades	50 años
Herramientas y otros equipos	4 y 15 años
Biblioteca	10 años
Mobiliario y equipo	20 años
Vehículos	15 años
Equipo de computación	3 años

No se asigna valor residual alguno a los activos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en los registros contables hasta que los activos son vendidos o retirados. El método de depreciación y las vidas útiles se revisan en cada período contable y se ajustan si es necesario.

Notas a los Estados Financieros

h Activos Intangibles

Los saldos por derechos sobre programas informáticos se registran en el rubro de activos intangibles menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Los desembolsos por estos conceptos se difieren y se amortizan por el método de línea recta, la tasa anual usada es de 10%.

i Otros Activos

i. Otros activos

Los otros activos de vida finita se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

ii. Amortización

Los cargos por otros activos correspondientes a togas, films y banderas se difieren y se amortizan por el método de línea recta a razón del 20% anual. La amortización se contabiliza en el estado de resultados integrales.

j Deterioro del Valor de los Activos

i. Activos financieros no derivados

En cada fecha de presentación se reconoce corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros que se miden a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Se miden las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida. Las pérdidas crediticias esperadas se determinan en función del riesgo crediticio de un activo financiero, así como cualquier cambio en este riesgo crediticio.

La Universidad evalúa las pérdidas esperadas para los activos financieros que no sean individualmente significativos. Cuando se realiza la evaluación de pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar se agrupan por características de riesgo de crédito similares, que permitan identificar la capacidad de pago del deudor, de acuerdo con los términos contractuales de negociación de la cuenta por cobrar.

Al determinar si el riesgo de crédito de un cliente aumenta de forma significativa desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Universidad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos y esfuerzos indebidos.

Notas a los Estados Financieros

Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Universidad utilizando información tanto interna como externa sobre la contraparte correspondiente.
La Universidad asume un aumento significativo en el riesgo de crédito de la contraparte si su calificación se reduce en un cierto número de niveles, si existe algún incumplimiento en los convenios financieros por la contraparte, o cuando la información interna u obtenida de fuentes externas indica que el pago del deudor es improbable, sin tener en cuenta las garantías mantenidas.

La evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos presentaban deterioro crediticio incluye:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago del principal.
- El prestamista le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias.
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión.

k Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con lo establecido por el artículo 82 del Código de Trabajo de la República de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores, en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte según el artículo 85 a) del mismo Código.

La política es pagar indemnizaciones de acuerdo con las leyes laborales del país y de registrar los pagos contra los resultados del período contable en que se efectúan.

l Provisiones

Se reconoce una provisión en el estado de situación financiera si como resultado de eventos pasados la se tiene una obligación legal o implícita y es probable que se requiera la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.

Notas a los Estados Financieros

m Reconocimiento de Ingresos

La Universidad considera que la obligación de la prestación de los servicios y se transfieren consecutivamente durante el plazo del contrato, que se proporcionan y completan simultáneamente. La obligación de la venta de inventario se satisface cuando el cliente obtiene el control del bien o servicio a un cliente.

La administración evalúa el impacto de las medidas de desempeño a lo largo del tiempo. El propósito de medir el progreso hacia la satisfacción de una obligación de desempeño es reconocer los ingresos es un patrón que refleja la transferencia de control del bien prometido o servicios prestados al estudiante.

Para la prestación de servicios, de acuerdo con los términos del contrato, el monto que se registrará se basa en los precios de los servicios prestados al estudiante. Los servicios se suelen cobrar en un plazo de 30 días. Determinar el momento de la transferencia de control – en un momento determinado o a lo largo del tiempo – requiere juicio.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

Tipo de producto /servicio	Naturaleza y oportunidad de las obligaciones de desempeño	Reconocimiento de ingresos
Ingresos por enseñanza	Los ingresos por enseñanza incluyen matrículas, cuotas y cuotas educacionales, cobros por graduaciones y becas y otros relacionados; reconociéndose en el estado de resultados a lo largo del tiempo, en la medida que los servicios de enseñanza son recibidos por los alumnos Los recibos de pago por estos servicios se emiten en la medida en que se ha prestado el servicio.	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

Notas a los Estados Financieros

Tipo de producto /servicio	Naturaleza y oportunidad de las obligaciones de desempeño	Reconocimiento de ingresos
Ingresos por donaciones	Los ingresos por donaciones corresponden a donaciones individuales, empresariales, institucionales y de organismos nacionales e internacionales.	Los ingresos se reconocen en un momento determinado cuando se recibe la donación (normalmente en efectivo) y satisface la obligación de desempeño establecida en el contrato.
Otros ingresos	Los otros ingresos incluyen servicios varios, cobros por parqueos, alquileres, ventas de libros y útiles, ventas de activos varios, ingresos por intereses y dividendos.	Los ingresos se reconocen en un momento determinado cuando el cliente recibe el bien o servicio y satisface la obligación de desempeño establecida en el contrato.

n Pasivos del Contrato

Los ingresos por cuotas y servicios que se cobran anticipadamente se reconocen en el pasivo, el cual se disminuye conforme estas operaciones se realizan.

o Gastos Financieros

Los gastos financieros comprenden intereses sobre préstamos bancarios, intereses sobre cuentas por pagar a partes relacionadas, gastos bancarios y pérdidas cambiarias y por deterioro sobre activos financieros que se reconocen en los resultados integrales. Los costos financieros se reconocen en los resultados integrales cuando se devengan.

Las ganancias y/o pérdidas en moneda extranjera se presentan como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

p Arrendamientos

Al inicio de un contrato, se evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Notas a los Estados Financieros

Como arrendatario

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Universidad distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.

Se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al desmantelar y eliminar el activo subyacente o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Universidad al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Universidad va a ejercer una opción de compra.

En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que la de las propiedades y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamo de la Universidad. Generalmente usa su tasa incremental por préstamos como tasa de descuento y se determina la tasa incremental por préstamos obteniendo tasas de interés de fuentes de financiación externas.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si se cambia la evaluación de si ejercerá o no una, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos sin control de activos
Se ha escogido no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por los arrendamientos de activos de donde no se tiene el control de estos y arrendamientos de corto plazo, incluyendo el equipo de TI. Se reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como gasto sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

q Impuesto sobre la Renta
Debido a la naturaleza y objeto de sus funciones (la educación superior), la Universidad, tal como lo establece la Constitución Política de la República de Guatemala en su artículo 88, goza de exención de todo impuesto, arbitrio, contribución, sin excepción alguna. Esta exención incluye el Impuesto sobre la Renta, por lo que la no se determina ni registra este impuesto.

7 Normas Emitidas Aún No Vigentes

Una serie de normas contables nuevas o enmiendas a normas ya emitidas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros consolidados.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

a) Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)
Con el objetivo de fomentar la uniformidad de aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente las entidades deben revisar sus contratos de préstamos para determinar si su clasificación cambiará. Las modificaciones incluyen lo siguiente:

- El derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado: Se ha suprimido el requisito de que el derecho sea incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período contable sobre el que se informa, en su lugar, señala que el derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado y existir al final del período contable sobre el que se informa.

Notas a los Estados Financieros

- La clasificación de las líneas de crédito renovables puede cambiar: Se ha aclarado que el derecho a aplazar existe únicamente si la entidad cumple las condiciones especificadas establecidas en el acuerdo de préstamo al final del ejercicio sobre el que se informa, incluso aunque el prestamista no verifique el cumplimiento hasta una fecha posterior.

- Pasivos con características de cancelación de patrimonio: La cancelación de un pasivo incluye el traspaso de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad a la otra parte. La modificación aclara la forma en que las entidades clasifican un pasivo que incluye una opción de conversión de la otra parte, que podría reconocerse como patrimonio o como pasivo de forma separada con respecto al componente de pasivo previsto en la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

  La modificación es efectiva, de forma retroactiva, para los períodos anuales que comienzan el, o después del 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada. No obstante, las sociedades considerarán incluir la información a revelar de conformidad con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores en sus siguientes estados financieros anuales.

b) Pasivos por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)

En septiembre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las modificaciones de las NIIF 16 Arrendamientos.

Pasivos por arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior, que establece los requerimientos de como una entidad debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior, después de la fecha de la transacción.

Si bien la NIIF 16 incluye los requisitos sobre como contabilizar una venta con arrendamiento posterior en la fecha que tiene lugar la transacción, la Norma no especifica como sería la medición posterior de esta transacción. Las modificaciones emitidas por el Consejo se suman a los requisitos establecidos en la NIIF 16 para las ventas con arrendamiento posterior, y que respaldan la aplicación consistente de la Norma.

Notas a los Estados Financieros

c) Pasivos No Corrientes con Covenants (Modificaciones a la NIC 1)

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en octubre de 2022 la modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, en la cual indica que solo los covenants que una empresa debe cumplir en la fecha de presentación de informes o antes afectan la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente.

Los covenants con los que la empresa debe cumplir después de la fecha de presentación (es decir, convenios futuros) no afectan la clasificación de un pasivo en esa fecha. Sin embargo, cuando los pasivos no corrientes están sujetos a covenants, las empresas ahora deberán divulgar información para ayudar a los usuarios a comprender el riesgo de que esos pasivos puedan volverse reembolsables dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación.

d) Acuerdos de Financiación de Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en mayo de 2023 las modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, las cuales establecen requerimientos adicionales de revelación que se deben incorporar en las notas, en relación con los Acuerdos de Financiación de Proveedores, los cuales complementarán los requerimientos que actualmente establecen las NIIF y permitirán proporcionar información que permitirá a los usuarios (inversores) evaluar los efectos de estos acuerdos en los pasivos y flujos de efectivo de la entidad, así como también la exposición de la entidad al riesgo de liquidez.

Se incorpora el requerimiento de revelar el tipo y el efecto de los cambios no monetarios en los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores.

Las modificaciones incorporadas aplican a los acuerdos de financiación de proveedores que tienen todas las siguientes características:

- El proveedor del financiamiento paga las cantidades que una empresa (el comprador) debe a sus proveedores.

- La empresa acuerda pagar según los términos y condiciones de los acuerdos en la misma fecha o en una fecha posterior a la que se paga a sus proveedores.

- La empresa cuenta con plazos de pago ampliados o los proveedores se benefician de plazos de pago anticipados, en comparación con la fecha de vencimiento del pago de la factura correspondiente.

Notas a los Estados Financieros

No se incorporan modificaciones con respecto a la clasificación y presentación de los pasivos y flujos de efectivo relacionados y no aplican en los acuerdos de financiamientos relacionados con las cuentas por cobrar o inventarios.

e) Ausencia de Convertibilidad (Modificación a la NIC 21)

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha publicado con fecha 15 de agosto de 2023, la enmienda a NIC 21 – Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", denominada "Ausencia de convertibilidad" para responder a los comentarios de las partes interesadas y a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de convertibilidad entre monedas. Dichas enmiendas establecen criterios que le permitirán a las empresas evaluar si una moneda es convertible en otra y conocer cuándo no lo es, de manera que puedan determinar el tipo de cambio a utilizar y las revelaciones a proporcionar, en el caso en que la moneda no es convertible.

Las enmiendas establecen que una moneda es convertible en otra moneda en una fecha de medición, cuando una entidad puede convertir esa moneda en otra en un marco temporal que incluye un retraso administrativo normal y a través de un mercado o mecanismo de cambio en el que la transacción de cambio crearía derechos y obligaciones exigibles. Si una entidad no puede obtener más que una cantidad insignificante de la otra moneda en la fecha de medición para el propósito especificado, la moneda no es convertible a la otra moneda.

La evaluación de si una moneda es convertible en otra moneda depende de la capacidad de una entidad para obtener la otra moneda y no de su intención o decisión de hacerlo.

Cuando una moneda no es convertible en otra moneda en una fecha de medición, se requiere que una entidad estime el tipo de cambio spot en esa fecha. El objetivo de una entidad al estimar el tipo de cambio spot es reflejar la tasa a la que tendría lugar una transacción de intercambio ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes.

Las enmiendas no especifican cómo una entidad estima el tipo de cambio spot para cumplir ese objetivo. Una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación. Ejemplos de un tipo de cambio observable incluyen:

- Un tipo de cambio spot para un propósito distinto de aquel para el cual una entidad evalúa la convertibilidad.

Notas a los Estados Financieros

- El primer tipo de cambio al que una entidad puede obtener la otra moneda para el propósito especificado después de que se restablezca la convertibilidad de la moneda (primer tipo de cambio posterior).

Una entidad que utilice otra técnica de estimación puede utilizar cualquier tipo de cambio observable (incluidos los tipos de transacciones cambiarias en mercados o mecanismos cambiarios que no crean derechos y obligaciones exigibles) y ajustar ese tipo de cambio, según sea necesario, para cumplir el objetivo establecido anteriormente.

Se requiere que una entidad aplique las enmiendas para los períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones para un período anterior, se requiere que revele ese hecho.

f) Otras Normas

No se espera que las siguientes nuevas normas y modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

- *NIIF 17 Contratos de seguros y modificaciones a la NIIF 17 Contratos de Seguros.*
- *Información por revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2).*
- *Definición de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8).*

8 Efectivo

Los saldos en cuentas bancarias devengan tasas de interés anual que oscilan entre 0.15% y 1.0% para los dos años

9 Cuentas por Cobrar, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Cuotas por cobrar	2,746,603	2,807,271
Cuentas por cobrar por emisión de bonos (a)	1,636,640	-
Intereses por cobrar	196,584	175,382
Cuentas por cobrar a empleados	64,616	67,956
Otras cuentas por cobrar	305,868	422,511
	4,950,311	3,473,120
Estimación para pérdidas crediticias esperadas (nota 14)	(657,254)	(140,363)
	4,293,057	3,332,757

Notas a los Estados Financieros

(a) El saldo de esta cuenta corresponde a los fondos pendientes de recibir por la colocación de bonos corporativos de noviembre y diciembre 2023.

10 Inventarios, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre 2023 US$	2022 US$
Libros	263,500	306,062
Proveeduría	100,996	100,036
Artículos promocionales	63,468	73,796
Togas	31,638	41,865
Museo Popol Vuh	41,871	37,614
Diversos	41,179	29,255
	542,652	588,628
Porción corriente	(315,495)	(288,795)
	227,157	299,833
Provisión para inventarios obsoletos	(128,484)	(128,072)
	98,673	171,761

11 Gastos Pagados por Anticipado

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre 2023 US$	2022 US$
Anticipos a proveedores	959,077	53,836
Diversos	38,116	40,468
Viáticos	-	607
	997,193	94,911

12 Otras Inversiones

El resumen de esta cuenta se presenta en la siguiente página:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Inversiones corrientes		
Instrumentos de deuda corporativa - al costo amortizado	1,342,022	25,848
Instrumentos de deuda corporativa - a VRCORI	1,993,569	1,604,527
	3,335,591	1,630,375
Inversiones no corrientes		
Instrumentos de deuda corporativa - al costo amortizado	5,440,871	5,690,871
Instrumentos de deuda corporativa - a VRCORI	1,348,785	1,320,089
Instrumentos de patrimonio - a VRCORI	4,335,617	3,628,268
	11,125,273	10,639,228

Los instrumentos de deuda corporativa clasificados al costo amortizado tienen tasas de interés entre un 1.75% y 8.5% (1.75% y 8.5% en 2022) y sus vencimientos fluctúan entre uno y siete años. Los instrumentos de deuda corporativa clasificados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen tasas de interés que oscilan entre un 4.5% y 7.38% (4.32% y 7.38% en 2022) y sus vencimientos fluctúan entre uno y seis años.

Instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La Universidad designó las inversiones que se muestran a continuación como instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral porque estos instrumentos de patrimonio representan inversiones que la Universidad tiene la intención de mantener en el largo plazo para propósitos estratégicos.

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Bicapital Corporation	3,437,370	3,073,748
Grupo EPM	520,401	137,749
Centro de Estudios Superiores de Madrid Manuel Ayau, Sociedad Limitada	377,846	416,675
BAM Financial Corporation	-	96
	4,335,617	3,628,268

Notas a los Estados Financieros

Durante 2023 se recibieron ingresos por dividendos por estos instrumentos de patrimonio por US$237,451 (US$246,088 en 2022).

Durante 2023 no se vendieron inversiones estratégicas y tampoco hubo transferencias de ganancias o pérdidas acumuladas dentro del patrimonio relacionadas con estas inversiones.

13 Cuentas por Cobrar a Largo Plazo, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Créditos educativos	5,862,502	5,827,902
Menos:		
Estimación para pérdidas crediticias esperadas	(3,252,846)	(3,232,581)
	2,609,656	2,595,321

La composición del saldo de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se resume a continuación:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Cuentas por cobrar a corto plazo (nota 10)	657,254	140,363
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 14)	3,252,846	3,232,581
	3,910,100	3,372,944

El movimiento contable de la estimación de pérdidas crediticias esperadas se resume a continuación:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Saldo al inicio del año	3,372,944	3,586,195
Más:		
Provisión cargada a los resultados	920,962	77,949
Efecto de diferencial cambiario	11,306	(61,815)
Menos:		
Saldos aplicados a la provisión	(395,112)	(229,385)
Saldo al final del año	3,910,100	3,372,944

Notas a los Estados Financieros

14 Inversión Contabilizada Usando el Método de la Participación

Patología Avanzada, S.A. (Patología) es una entidad constituida en 2023 la cual es un negocio conjunto en el que la Universidad tiene un control conjunto y una participación de propiedad del 50%. Patología fue creada con el propósito de ejecutar actividades de la rama médica y odontología relacionadas con patología, investigación, diagnóstico de pacientes, estudios genéticos, biobanco, entre otros. Patología no cotiza en bolsa.

Patología está estructurada como un vehículo separado y la Universidad tiene participación en los activos netos de esta. En consecuencia, la Universidad ha clasificado la participación en Patología como un negocio conjunto. En conformidad con el acuerdo bajo el que se constituyó Patología, la Universidad y la otra inversora en el negocio conjunto han acordado efectuar contribuciones iguales de Q3,000,000 para un capital total constituido y aportado de Q6,000,000.

A continuación, se muestran el resumen de los rubros significativos de los estados financieros de Patología 31 de diciembre de 2023:

Total activos US$	Total pasivos US$	Total patrimonio US$	Resultado integral del año US$
574,866	190,992	383,874	586

15 Activos por Derecho de Uso, Neto

El movimiento contable de esta cuenta se resume a continuación:

	31 de diciembre	
	2023 US$	2022 US$
Costo:		
Saldo al inicio del período	1,808,784	1,834,243
Adiciones	-	5,633
Efecto por conversión	5,824	(31,092)
	1,814,608	1,808,784
Menos depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del período	(1,170,652)	(982,450)
Adiciones	(205,340)	(207,588)
Efecto cambiario	(3,944)	19,386
Saldos al final del año	(1,379,936)	(1,170,652)
Saldo al inicio del año	638,132	851,793
Saldo al final del año	434,672	638,132

Notas a los Estados Financieros

16 Propiedad, Mobiliario y Equipo, neto

El movimiento contable de esta cuenta por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se resume a continuación:

	Edificios y mejoras US$	Terrenos US$	Equipo de computación US$	Mobiliario y equipo US$	Otros activos (a) US$	Obras en proceso US$	Total US$
Costo:							
Saldo al inicio del año	18,838,590	13,131,295	12,206,335	2,118,444	23,005,698	3,972,564	73,272,926
Adiciones	241,846	-	146,045	214,514	205,386	1,793,771	2,601,562
Traslados	531,519	-	89,291	(372)	(88,919)	(531,519)	-
Bajas	-	-	(12,053)	(30,133)	(3)	-	(42,189)
Diferencial cambiario	59,186	42,278	(50,395)	3,186	167,448	(1,338)	220,365
	19,671,141	13,173,573	12,379,223	2,305,639	23,289,610	5,233,478	76,052,664
Monto revaluado:							
Saldo al inicio del año	15,290,535	73,226,443	-	1,030,830	-	-	89,547,808
Adiciones	5,623,664	25,496,723	-	-	-	-	31,120,387
Compensación depreciación acumulada por revaluación de edificios y mejoras.	(986,210)	-	-	-	-	-	(986,210)
Diferencial cambiario	(4,533)	(21,705)	-	(713)	-	-	(26,951)
Saldo al final del año	39,594,597	111,875,034	12,379,223	3,335,756	23,289,610	5.233,478	195,707,698
Depreciación acumulada							
Costo							
Saldo al inicio del año	(150,599)	-	(11,968,282)	(601,051)	(11,485,375)	-	(24,205,307)
Adiciones	(396,998)	-	(154,339)	(279,733)	(339,356)	-	(1,170,426)
Bajas	-	-	11,134	27,081	-	-	38,215
Diferencial cambiario	(824)	-	(38,754)	(2,162)	(37,704)	-	(79,444)
Saldo al final del año	(548,421)	-	(12,150,241)	(855,865)	(11,862,435)	-	(25,416,962)
Monto revaluado							
Saldo al inicio del año	(664,668)	-	-	(207,589)	-	-	(872,257)
Adiciones	(328,456)	-	-	(51,462)	-	-	(379,918)
Diferencial cambiario	6,914	-	-	1,521	-	-	8,435
Compensación depreciación acumulada por revaluación de edificios y mejoras.	986,210	-	-	-	-	-	986,210
Saldos al final del año	(548,421)	-	(12,150,241)	(1,113,395)	(11,862,435)	-	(25,674,492)
Saldos netos:							
Saldo al inicio del año	33,313,858	86,357,738	238,053	2,340,634	11,520,323	3,972,564	137,743,170
Saldo al final del año	39,046,176	111,875,034	228,982	2,222,361	11,427,175	5,233,478	170,033,206

Notas a los Estados Financieros

El movimiento contable por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se resume a continuación:

	Edificios y mejoras US$	Terrenos US$	Equipo de computación US$	Mobiliario y equipo US$	Otros activos (a) US$	Obras en proceso US$	Total US$
Costo:							
Saldo al inicio del año	20,756,860	13,357,140	12,260,332	1,838,997	20,434,692	3,442,811	72,090,832
Adiciones	167,595	-	163,145	272,254	447,024	1,412,186	2,462,204
Traslados	782,186	-	-	42,082	-	(824,268)	-
Bajas	-	-	(9,578)	(4,079)	(49,560)	-	(63,217)
Diferencial cambiario	(348,811)	(225,845)	(207,564)	(30,810)	(345,698)	(58,165)	(1,216,893)
	21,357,830	13,131,295	12,206,335	2,118,444	20,486,458	3,972,564	73,272,926
Monto revaluado:							
Saldo al inicio del año y final del año	15,290,535	73,226,443	-	1,030,830	-	-	89,547,808
Saldo al final del año	36,648,365	86,357,738	12,206,335	3,149,274	20,486,458	3,972,564	162,820,734
Depreciación acumulada							
Costo							
Saldo al inicio del año	(57,984)	-	(11,993,664)	(341,521)	(11,119,254)	-	(23,512,423)
Adiciones	(94,722)	-	(188,498)	(269,451)	(598,283)	-	(1,150,954)
Bajas	-	-	8,323	932	36,587	-	45,842
Diferencial cambiario	2,107	-	205,557	8,989	195,575	-	412,228
Saldo al final del año	(150,599)	-	(11,968,282)	(601,051)	(11,485,375)	-	(24,205,307)
Monto revaluado							
Saldo al inicio del año	(332,613)	-	-	(155,563)	-	-	(488,176)
Adiciones	(332,055)	-	-	(52,026)	-	-	(384,081)
Saldos al final del año	(664,668)	-	-	(207,589)	-	-	(872,257)
	(815,267)	-	(11,968,282)	(808,640)	(11,485,375)	-	(25,077,564)
Saldos netos:							
Saldo al inicio del año	35,656,798	86,583,583	266,668	2,372,743	9,315,438	3,442,811	137,638,041
Saldo al final del año	35,833,098	86,357,738	238,053	2,340,634	9,001,083	3,972,564	137,743,170

(a) Los otros activos están integrados por vehículos, herramientas y otros equipos, piezas culturales, pinturas y esculturas, mejoras a propiedad y biblioteca.

(b) Algunos terrenos propiedad de la Universidad, se encuentran hipotecados para garantizar préstamos bancarios contratados (véase nota 32).

Notas a los Estados Financieros

17 Activos Intangibles, neto

El movimiento contable de esta cuenta por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se resume a continuación:

	Sistemas en Desarrollo US$	Programas informáticos y licencias US$	Total US$
Costo:			
Saldo al inicio del año	276,508	3,972,468	4,248,976
Traslado	(277,162)	277,162	-
Efecto por conversión	654	13,025	13,679
Saldo al final del año	-	4,262,655	4,262,655
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	-	(2,061,518)	(2,061,518)
Adiciones	-	(453,620)	(453,620)
Efecto por conversión	-	(7,022)	(7,022)
Saldo al final del año	-	(2,522,160)	(2,522,160)
Saldo al inicio del año	276,508	1,910,950	2,187,458
Saldo al final del año	-	1,740,495	1,740,495

El movimiento contable de esta cuenta por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se resume a continuación:

	Sistemas en Desarrollo US$	Programas informáticos y licencias US$	Total US$
Costo:			
Saldo al inicio del año	281,275	4,040,965	4,322,240
Efecto por conversión	(4,767)	(68,497)	(73,264)
Saldo al final del año	276,508	3,972,468	4,248,976
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	-	(1,692,968)	(1,692,968)
Gasto por amortizaciones	-	(402,547)	(402,547)
Efecto por conversión	-	33,997	33,997
Saldo al final del año	-	(2,061,518)	(2,061,518)
Saldo al inicio del año	281,275	2,347,997	2,629,272
Saldo al final del año	276,508	1,910,950	2,187,458

Notas a los Estados Financieros

18 Otros Activos, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Depósitos	40,490	229,338
Derechos de autor	4,996	4,979
Activos amortizables, neto (a)	590	-
	46,076	234,317

(a) Los activos amortizables incluyen togas, films y banderas. El movimiento contable de esta cuenta se resume a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023 US$
Costo:	
Saldo al inicio	72,896
Adiciones	1,226
Diferencial cambiario	238
Saldo al final del año	74,360
Amortización acumulada:	
Saldo al inicio del año	(72,896)
Gasto por amortizaciones	(639)
Diferencial cambiario	(235)
Saldo al final del año	(73,770)
Saldos netos:	
Al inicio del año	-
Al final del año	590

19 Sobregiros Bancarios

Sobregiro bancario en cuenta monetaria por US$2,822 (US$3,062 en 2022) con un cupo autorizado de US$394,793, el cual devenga una tasa del 7% anual sobre saldo.

Notas a los Estados Financieros

20 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Proveedores y acreedores varios	1,513,479	1,284,283
Prestaciones laborales	234,421	203,888
Retenciones y contribuciones	124,879	103,486
Otras cuentas por pagar	225,973	210,162
	2,098,752	1,801,819

21 Pasivos del Contrato

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Ingresos por cuotas de enseñanza	2,811,932	3,200,745
Ingresos por contrato de Fideicomiso (nota 18)	440,871	440,871
Ingresos por servicios	3,507	60,065
	3,256,310	3,701,681

22 Pasivos por Arrendamiento

La Universidad arrenda una vivienda e instalaciones. Los arrendamientos de inmuebles normalmente son por un período de 5 a 20 años, con la opción de renovar el arrendamiento dos o tres meses antes de concluida esa fecha mediante cruce de cartas o nuevo contrato. La Universidad ha decidido reconocer los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de estos arrendamientos.

El resumen de esta cuenta se detalla a continuación:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Saldo al inicio del año	791,518	1,014,416
Pago de pasivos por arrendamiento	(262,292)	(205,703)
Van	529,226	808,713

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Vienen	529,226	808,713
Efecto por conversión	2,328	(17,195)
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	531,554	791,518
Porción corriente pasivos por arrendamientos	(383,036)	(223,081)
	148,518	568,437

i. **Importes reconocidos en resultados**
El importe de gasto por intereses sobre pasivos por arrendamientos asciende a US$41,939 (US$45,148 para 2022).

ii. **Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo**

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Pago de pasivos por arrendamiento	(262,512)	(205,703)
Pago de intereses por pasivos por arrendamiento	(59,003)	(45,148)
Salidas de efectivo por arrendamiento	(321,515)	(250,851)

Notas a los Estados Financieros

23 Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Banco Industrial, S.A.		
Préstamo con garantía hipotecaria suscrito por Q144,000,000 con interés anual de 6% y vencimiento en el 2040; pagadero mediante 60 amortizaciones mensuales de Q280,000 a partir del 1 de agosto de 2022, 60 amortizaciones mensuales de Q400,000 a partir del 1 de agosto 2027, 95 amortizaciones mensuales de Q600,000 a partir del 1 de agosto 2032 y 1 amortización de Q46,200,000 al vencimiento.	17,789,657	18,160,469
Banco de América Central, S.A.		
Préstamo con garantía hipotecaria suscrito por US$7,230,000 con interés anual de 5% y vencimiento en el 2029; pagadero mediante 18 amortizaciones semestrales de US$380,527 a partir del 1 de septiembre de 2023 y una amortización de US$380,514 al vencimiento.	7,230,000	7,230,000
Préstamo Fiduciario suscrito por US$2,770,000 con interés anual de 5% y vencimiento en el 2023; pagadero mediante 6 amortizaciones semestrales de US$395,715 a partir del 1 de septiembre de 2020 y una amortización de US$395,710 al vencimiento.	-	791,425
Total préstamos bancarios a largo plazo	25,019,657	26,181,894
Menos porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	(1,190,337)	(801,981)
	23,829,320	25,379,913

Notas a los Estados Financieros

El detalle de los pagos a capital requeridos en los próximos cinco años para el saldo de préstamos bancarios se presenta a continuación:

	US$	**Q**
2024	1,190,336	9,316,784
2025	1,190,336	3,359,999
2026	1,190,336	3,359,999
2027	1,266,994	3,359,999
2028 en Adelante	20,181,655	176,432,568
	25,019,657	195,829,349

El programa de pagos se muestra tal y como se acordó en los contratos con las entidades que otorgaron los préstamos; sin embargo, podría modificarse atendiendo las negociaciones que realicen las partes.

Notas a los Estados Financieros

La conciliación de los saldos iniciales y finales de pasivos surgidos de actividades de financiación al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Préstamos bancarios largo plazo US$	**Cuentas por pagar a partes relacionadas US$**	**Sobregiro bancario US$**	**Obligaciones por arrendamiento US$**	**Total US$**
Saldo al 1 de enero de 2022	26,181,894	1,592,900	3,062	791,518	28,569,374
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Amortización de préstamos bancarios	(1,220,192)	-	-	-	(1,220,192)
Amortización de sobregiros bancarios	-	-	(3,062)	-	(3,062)
Proveniente de sobregiros bancarios	-	-	2,822	-	2,822
Pago de arrendamiento	-	-	-	(262,290)	(262,290)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	(1,220,192)	-	(240)	(262,290)	(1,482,722)
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Intereses gasto	-	-	-	41,939	41,939
Intereses pagados	-	-	-	(41,939)	(41,939)
Efecto por tipo de cambio	57,955	-	-	2,326	60,281
Total otros cambios relacionados con pasivos	57,955	-	-	2,326	60,281
Saldo al 31 de diciembre de 2023	25,019,657	1,592,900	2,822	531,554	27,146,933

Notas a los Estados Financieros

La conciliación de los saldos iniciales y finales de pasivos surgidos de actividades de financiación al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Préstamos bancarios largo plazo US$	**Cuentas por pagar a partes relacionadas US$**	**Sobregiro bancario US$**	**Obligaciones por arrendamiento US$**	**Total US$**
Saldo al 1 de enero de 2022	26,676,401	1,592,900	4,199	1,014,416	29,287,916
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Amortización de préstamos bancarios	(178,834)	-	-	-	(178,834)
Amortización de sobregiros bancarios	-	-	(1,137)	-	(1,137)
Pago de arrendamiento	-	-	-	(205,703)	(205,703)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	(178,834)	-	(1,137)	(205,703)	(385,674)
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Intereses gasto	-	-	-	45,148	45,148
Intereses pagados	-	-	-	(45,148)	(45,148)
Efecto por tipo de cambio	(315,673)	-	-	(17,195)	(332,868)
Total otros cambios relacionados con pasivos	(315,673)	-	-	(17,195)	(332,868)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	26,181,894	1,592,900	3,063	791,518	28,569,374

Notas a los Estados Financieros

24 Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas

El saldo de esta cuenta corresponde a financiamientos obtenidos de la Fundación Francisco Marroquín (entidad panameña) por US$1,592,900 en ambos años, para cubrir costos y gastos operativos de la Universidad. Estos financiamientos cuentan con un plazo indefinido para su liquidación y devengan tasas de interés así: US$960,882 el 4% anual y US$632,018 el 8% anual.

25 Emisión de Bonos

El saldo de esta cuenta corresponde a la emisión de bonos corporativos por US$1,657,000 con tasa de interés de 6.75% pagaderos trimestralmente, con un plazo de 18 meses.

26 Ingresos por Enseñanza

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Cuotas de enseñanza y matrículas	25,964,711	25,556,561
Educacional	1,744,441	1,542,713
Créditos y exoneraciones	317,226	187,194
Graduaciones	196,164	161,297
	28,222,542	27,447,765

27 Ingresos por Donaciones

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Donaciones monetarias	2,156,245	1,983,193
Donaciones en bienes	818,376	118,661
	2,974,621	2,101,854

Notas a los Estados Financieros

28 Ingresos Varios

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Servicios varios	3,733,723	3,461,838
Ingresos por parqueo	1,235,095	837,143
Eventos	404,982	300,054
Arrendamientos de kioscos	270,934	183,193
Venta de libros y útiles	234,181	202,737
Otros	390,288	353,718
	6,269,203	5,338,683

Los ingresos por servicios varios incluyen asignaciones extemporáneas, certificaciones, traducciones, multas y recargos entre otros servicios prestados.

29 Costos de Operación

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Honorarios profesionales	11,769,652	11,031,882
Viáticos, transporte y hospedaje	1,242,966	972,054
Publicidad	907,509	786,498
Investigaciones, capacitaciones y conferencias	752,851	746,886
Becas	749,981	1,014,094
Gastos de software y hardware	702,056	393,513
Comisiones	304,881	296,176
Material didáctico	247,053	209,581
Costo de ventas en librería	164,543	139,740
Exoneración	75,465	70,826
Dietas	53,966	54,376
Gastos de graduación	15,728	27,297
	16,986,651	15,742,923

Notas a los Estados Financieros

30 Gastos de Operación

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Servicios pagados	5,963,332	6,429,761
Sueldos administrativos	4,179,969	3,688,210
Depreciaciones	1,550,350	1,536,555
Prestaciones laborales	947,911	1,001,770
Reparaciones y mantenimiento	932,814	633,916
Bonificación a extranjeros	729,121	697,499
Agua y energía eléctrica	586,824	526,495
Suscripciones y periódicos	458,326	438,407
Amortizaciones	453,620	402,547
Recepciones y agasajos	356,835	284,693
Gastos relacionados con arrendamiento sin control de activos	315,561	309,724
Aseo y limpieza	234,511	199,445
Prima de seguros	224,292	224,408
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 32)	205,340	207,588
Arrendamientos operativos (nota 32 b)	156,708	184,453
Gastos de comunicación	102,577	110,852
Libros, papelería y útiles	92,394	119,130
Atenciones al personal	64,760	62,202
Servicio de cafeteria	63,461	58,173
Otros	616,685	381,870
	18,235,391	17,497,698

Notas a los Estados Financieros

31 Ingresos y Gastos Financieros, netos

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Ingresos financieros:		
Intereses sobre inversiones y depósitos	819,604	769,241
Ganancia cambiaria	205,724	560,969
Dividendos recibidos	237,451	246,088
Otros ingresos financieros	-	5,709
Total ingresos financieros	1,262,779	1,582,007
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos bancarios y cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,586,678)	(1,407,268)
Pérdida cambiaria	(256,076)	(528,913)
Intereses por obligaciones por arrendamientos	(41,939)	(45,148)
Diferencial cambiario	-	(9,314)
Otros gastos financieros	(15,483)	(8,659)
Total gastos financieros	(1,900,176)	(1,999,302)
	(637,397)	(417,295)

32 Compromisos y Contingencias

Compromisos

a. Se suscribieron contratos de arrendamiento por el uso de vivienda e instalaciones, los cuales cumplen con los criterios de control del activo y se registraron como activos por derecho de uso. El monto de depreciación gasto por este concepto en 2023 ascendió a US$205,340 (US$207,588 en 2022) (véase nota 30).

b. Se suscribieron contratos de arrendamiento por el uso de mobiliario, equipo e inmuebles, conforme las condiciones estipuladas en cada contrato. El monto del gasto por este concepto ascendió a US$156,708 (US$184,453 en 2022) (véase nota 30).

c. Como garantía de los préstamos con Banco Industrial, S.A. y Banco de América Central, S.A. se tienen hipotecados terrenos e instalaciones con un valor de acuerdo con avaluó por Q533,012,873 (correspondiente al 26% del avalúo del activo dado en garantía) y US$14,105,586 con un índice de cobertura de 3.83 y 1.95 veces, respectivamente; estos corresponden a las fincas e instalaciones propiedad de la Universidad.

Notas a los Estados Financieros

d. Como Fideicomitente del "Fideicomiso para el Otorgamiento de Becas de la Universidad Francisco Marroquín", está obligada a:

   i. reembolsar al Fiduciario cualquier erogación que este efectúe con motivo del respectivo contrato de fideicomiso siempre que la misma sea debidamente comprobada ante el Comité Técnico del Fideicomiso;

   ii. indemnizar al Fiduciario, sus directores, dignatarios, ejecutivos, sucesores y cesionarios, respecto de cualquier responsabilidad, obligación, daño o perjuicio que se pueda derivar de reclamos o demandas que se presenten por cualquier tercero, en ocasión de la celebración y ejecución de los servicios y funciones contemplados en el "Fideicomiso de Conservación y Negociación Mary Sue".

Contingencias

La Universidad cuenta con seis (6) litigios de tipo laboral causados por la terminación de la relación laboral por un monto total de pérdida de US$623,960 (US$505,202 en 2022). De acuerdo con la opinión de la Administración y de sus asesores legales, dado que el derecho laboral es muy subjetivo no se puede determinar la probabilidad que estos reclamos sean resueltos a favor de la Universidad.

33 Exoneración de Impuestos

De conformidad con el artículo 88 de la Constitución Política de la República de Guatemala, las universidades están exentas del pago de toda clase de impuestos, arbitrios y contribuciones, sin excepción alguna, sin embargo, tiene la obligación de efectuar y cumplir con la formalidad de presentar las declaraciones de impuesto que le correspondan.

Las declaraciones juradas de impuestos que han sido presentadas para cumplir con sus obligaciones formales como contribuyente no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De conformidad con el Código Tributario de la República de Guatemala, el derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años, contados a partir de la fecha en que se produjo el vencimiento para la presentación de la declaración.

34 Instrumentos Financieros – Valores Razonables y Gestión de Riesgos

a Clasificaciones Contables y Valores Razonables

La tabla en la página siguiente muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros a Nivel 3, debido a que no se tienen instrumentos financieros de Nivel 1 y 2 en la jerarquía del valor razonable.

Notas a los Estados Financieros

La tabla no incluye información de valor razonable para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable. Con base en los siguientes supuestos, se considera que el importe en libros de los siguientes activos y pasivos financieros es una aproximación de su valor razonable:

- Efectivo: se estima que el valor razonable es igual a su valor en libros debido a su inmediata exigibilidad.

- Inversiones en valores y cuentas por cobrar: se estima que el valor razonable es igual a su valor en libros debido a su corto plazo en la recuperación.

- Cuentas por pagar: se estima que el valor razonable es igual a su valor en libros debido a que las fechas para su pago son a corto plazo.

- Sobregiros y préstamos bancarios: el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que han sido negociados a tasas de interés variables de mercado y a que las fechas de pago son a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

El resumen de las clasificaciones contables y valores razonables al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

		Importe en libros							
	Nota	Designados al valor razonable VCORI US$	Activos financieros a costo amortizado US$	Otros pasivos financieros US$	Total US$	Valor razonable nivel 1 US$	Valor razonable nivel 2 US$	Valor razonable nivel 3 US$	Total US$
Activos financieros medidos al valor razonable:									
Instrumentos de deuda corporativa	12	3,342,354	-	-	3,342,354	3,342,354	-	-	3,342,354
Instrumentos de patrimonio	12	4,335,617	-	-	4,335,617	-	3,437,370	898,247	4,335,617
		7,677,971	-	-	7,677,971				
Activos financieros no medidos al valor razonable:									
Efectivo	8	-	3,290,167	-	3,290,167	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	9	-	4,950,311	-	4,950,311	-	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	12	-	6,782,893	-	6,782,893	-	-	7,269,718	7,269,718
Cuentas por cobrar a largo plazo	13	-	5,862,502	-	5,862,502	-	-	5,823,708	5,823,708
		-	20,885,873	-	20,885,873				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:									
Cuentas por pagar y gastos acumulados	20	-	-	(2,098,752)	(2,098,752)	-	-	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo	23	-	-	(25,019,657)	(25,019,657)	-	-	(18,514,212)	(18,514,212)
Bonos corporativos por pagar	25	-	-	(1,657,000)	(1,657,000)			(1,656,690)	(1,656,690)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	-	-	(1,592,900)	(1,592,900)	-	-	(1,575,252)	(1,575,252)
		-	-	(28,711,309)	(28,711,309)				

Notas a los Estados Financieros

El resumen de las clasificaciones contables y valores razonables al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

		Importe en libros							
	Nota	Designados al valor razonable VCORI US$	Activos financieros a costo amortizado US$	Otros pasivos financieros US$	Total US$	Valor razonable nivel 1 US$	Valor razonable nivel 2 US$	Valor razonable nivel 3 US$	Total US$
Activos financieros medidos al valor razonable:									
Instrumentos de deuda corporativa	12	2,924,616	-	-	2,924,616	-	-	1,461,724	1,461,724
Instrumentos de patrimonio	12	3,628,268	-	-	3,628,268	-	-	-	-
		6,552,884	-	-	6,552,884				
Activos financieros no medidos al valor razonable:									
Efectivo	8	-	6,065,323	-	6,065,323	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	9	-	3,473,120	-	3,473,120	-	-	-	-
Instrumentos de deuda corporativa	12	-	5,716,719		5,716,719				
Cuentas por cobrar a largo plazo	13	-	5,827,902	-	5,827,902	-	-	6,533,922	6,533,922
		-	21,083,064	-	21,083,064				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:									
Cuentas por pagar y gastos acumulados	20	-	-	(1,801,819)	(1,801,819)	-	-	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo	23	-	-	(26,181,894)	(26,181,894)	-	-	(19,943,364)	(19,943,364)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	-	-	(1,592,900)	(1,592,900)	-	-	(1,584,453)	(1,584,453)
		-	-	(29,576,613)	(29,576,613)				

Notas a los Estados Financieros

Medición de los Valores Razonables

Técnicas de valoración y variables no observables significativas

A continuación, se incluye una descripción de las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables, así como también las variables no observables significativas usadas.

i. **Cuentas por cobrar**
El valor razonable de las cuentas por cobrar se determinó como el valor presente de la aplicación de los flujos de efectivo futuros descontados a tasa de interés de mercado.

ii. **Instrumentos de patrimonio**
Técnica de comparación de mercado: El modelo de valoración de mercado se basa en múltiplos de mercado derivados de precios cotizados para sociedades comparables a la participada ajustados por el efecto de la no comerciabilidad de los instrumentos de patrimonios y los ingresos de actividades ordinarias y EBITDA esperado de la participada. La estimación se ajusta por la deuda neta de la participada.

iii. **Instrumentos de deuda corporativa**
Comparación de mercado/flujo de efectivo descontado: El valor razonable se estima considerando (i) precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en mercados que no son activos y (ii) el valor presente neto calculado usando tasas de descuento derivadas de precios cotizados de instrumentos con un vencimiento y una calificación de riesgo similares cotizados en mercados activos, ajustado por un factor de iliquidez.

iv. **Préstamos bancarios a largo plazo y cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas.**
El valor razonable de los préstamos bancarios a largo plazo y de las cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas se determinó como el valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses descontados a tasa de interés de mercado.

Tasas de interés utilizadas para determinar el valor razonable

Las tasas de interés anual utilizadas para descontar los flujos de efectivo estimados en la determinación del valor razonable se detallan en la siguiente página:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2023	**2022**
	%	**%**
Cuentas por cobrar a largo plazo	4.50	3.95
Inversiones en valores a largo plazo	3.56	2.93
Préstamos bancarios a largo plazo	6.77	6.15
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	6.77	6.15

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativos, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar significativamente las estimaciones.

b Gestión de Riesgo Financiero

Se tiene exposición a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado (de tipo de cambio y de tasa de interés)

Marco de gestión de riesgos

El Consejo Directivo de la Universidad es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo, así como de informar regularmente a la Dirección acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo para que muestren los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Universidad. A través de normas y procedimientos de gestión se pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera en que se incurriría si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Exposición al riesgo de crédito
La exposición máxima al riesgo de crédito es como sigue:

		31 de diciembre	
		2023	2022
	Nota	US$	US$
Efectivo	8	3,290,167	6,065,323
Otras inversiones corrientes	13	3,335,591	1,763,850
Cuentas por cobrar	10	4,950,311	3,473,121
Cuentas por cobrar a largo plazo	14	5,862,502	5,827,901
Otras inversiones no corrientes	13	11,125,273	6,570,374
		28,563,844	23,700,569

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a largo plazo a la fecha de reporte por región geográfica fue en Guatemala por US$10,552,439 (US$9,006,729 en 2022).

Pérdidas por deterioro
La Universidad distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida y aplicando juicio crediticio experimentado.

La antigüedad cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a largo plazo a la fecha de reporte es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	2022
	US$	US$
Sin vencer	2,187,914	3,352,842
1 - 3 años	6,012,056	2,617,002
4 - 5 años	538,428	972,683
Más de 5 años	2,074,415	2,358,495
	10,812,813	9,301,022

El efectivo y las Inversiones en valores a corto y largo plazo son mantenidos con bancos e instituciones financieras de reconocida solvencia y liquidez.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que se tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras que son liquidadas mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El enfoque para administrar la liquidez es asegurar en la medida de lo posible, contar permanentemente con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

No hay exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los deudores no puedan cumplir con sus obligaciones dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque se tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2023 el índice de liquidez (definido como total de efectivo, cuentas por cobrar y otras inversiones corrientes dividido dentro del total del pasivo corriente) es de 1.58 (1.69 en 2022).

Notas a los Estados Financieros

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023:

	Cuentas por pagar y gastos acumulados US$	Préstamos bancarios y sobregiros US$	Partes relacionadas US$	Pasivos por arrendamientos US$	Bonos corporativos US$	Total US$
31 de diciembre de 2023:						
Valor registrado	2,098,752	25,022,479	1,592,900	531,554	1,657,000	30,902,685
Flujos de efectivo:						
Hasta 6 meses	1,679,002	597,990	-	72,094	-	2,346,264
De 6 meses a 1 año	419,750	595,168	-	72,094	-	1,087,012
De 1 año a 5 años	-	6,396,294	1,592,900	100,789	1,657,000	9,532,343
Más de 5 años	-	17,433,027	-	286,577	-	17,937,066
	2,098,752	25,022,479	1,592,900	531,554	1,657,000	30,902,686

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022:

	Cuentas por pagar y gastos acumulados US$	Préstamos bancarios y sobregiros US$	Partes relacionadas US$	Pasivos por arrendamientos US$	Total US$
31 de diciembre de 2022:					
Valor registrado	1,801,819	26,184,956	1,592,900	791,518	30,371,193
Flujos de efectivo:					
Hasta 6 meses	1,441,455	802,992	-	111,541	2,355,988
De 6 meses a 1 año	360,364	799,929	-	111,541	1,271,834
De 1 año a 5 años	-	1,188,957	1,592,900	215,857	2,997,714
Más de 5 años	-	23,393,078	-	352,579	23,745,657
	1,801,819	26,184,956	1,592,900	791,518	30,371,193

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

Es el riesgo que cambios en los precios del mercado (tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés, y precios de instrumentos de patrimonio), puedan afectar los ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a ese riesgo, dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

No hay exposición importante a pérdidas por variaciones en tasas de interés o por variaciones en los precios de mercado de activos o pasivos financieros. Cuando se requiere algún tipo de financiamiento, la administración establece mecanismos de comunicación y negociación con los bancos acreedores a efecto de obtener las mejores tasas del mercado, para no afectar significativamente sus operaciones.

Riesgo de moneda

La exposición al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

	Exposición en	
	Dólares US$	**Euros US$**
Activos:		
Efectivo	697,467	41,967
Cuentas por cobrar	1,637,215	-
Gastos pagados por anticipado	917,736	-
Activos por derecho de uso	289,792	111,733
Otras inversiones	13,280,595	418,978
	16,822,805	572,678
Pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(166,508)	-
Pasivos del contrato	(440,871)	
Pasivos por arrendamiento financiero	(412,297)	(244,473)
Préstamos bancarios	(7,230,000)	-
Cuentas por pagar a relacionadas	(1,592,900)	-
Bonos UFM	(1,657,000)	-
	(11,499,576)	(244,473)
Posición neta activa	5,323,229	328,205

Notas a los Estados Financieros

La exposición al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2022 se presenta a continuación:

	Exposición en	
	Dólares US$	**Euros US$**
Activos:		
Efectivo	1,952,437	16,730
Cuentas por cobrar	7,630	-
Gastos pagados por anticipado	19,800	-
Activos por derecho de uso	470,193	167,940
Otras inversiones	11,698,905	400,427
Otros activos netos	35	-
	14,148,999	585,097
Pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(168,951)	
Pasivos por arrendamiento financiero	(580,200)	(211,319)
Préstamos bancarios	(8,021,445)	-
Cuentas por pagar a relacionadas	(1,592,900)	-
	(10,363,476)	(211,319)
Posición neta activa	3,785,523	373,778

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados:

	Cierre	
	2023	**2022**
Quetzales	7.827020	7.852220
Euros	0.90506	0.9365

	Promedio	
	2023	**2022**
Quetzales	7.83367	7.74884
Euros	0.9248	0.94929

Análisis de sensibilidad en tipos de cambio

El fortalecimiento o debilitamiento del quetzal con respecto al dólar de los Estados Unidos de América y euros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 habría aumentado (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación, considerando una variación del 10% en la tasa de cambio de cierre.

Notas a los Estados Financieros

	Resultado neto	
	10% de fortalecimiento US$	10% de debilitamiento US$
31 de diciembre de 2023		
Por saldos denominados en dólares	(61,828)	75,568
Por saldos denominados en euros	(32,967)	40,292
31 de diciembre de 2022		
Por saldos denominados en dólares	(43,827)	53,566
Por saldos denominados en euros	(36,284)	44,347

Riesgo de tasa de interés
Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado.

El objetivo de la gestión de riesgo de tasa de interés es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo garantizar la rentabilidad.

No se tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas por variaciones hacia arriba en las tasas de interés.

La exposición al riesgo de tipo de interés de los instrumentos financieros a la fecha de presentación es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2023 US$	2022 US$
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	14,460,864	8,334,083
Pasivos financieros	(26,612,557)	(27,774,795)
	(12,151,693)	(19,440,712)

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable
Una variación del 1% en la tasa de interés a la fecha de reporte incrementaría (disminuiría) el resultado neto del año por los montos que se muestran a continuación:

Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Notas a los Estados Financieros

	Resultado neto	
	1% de incremento US$	1% de disminución US$
31 de diciembre de 2023		
Por instrumentos de tasa variable	(173,190)	173,190
31 de diciembre de 2022		
Por instrumentos de tasa variable	(194,407)	194,407

Administración del patrimonio

La política de la Universidad es mantener una estructura sólida de patrimonio para mantener la confianza de los fiduciarios, de los acreedores y del mercado y para sostener el desarrollo de operaciones futuras. El Consejo Directivo monitorea el nivel de patrimonio de la Universidad.

A continuación, se presenta el nivel de endeudamiento:

	31 de diciembre	
	2023 US$	2022 US$
Total de pasivos	34,158,995	34,072,874
Menos		
Efectivo	3,290,167	6,065,323
Total deuda neta	30,868,828	28,007,551
Total patrimonio	164,543,849	131,548,674
Índice de deuda neta a patrimonio	0.19	0.21

35 Ganancias Ajustadas antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortización (EBITDA Ajustado)

La administración de la Universidad ha presentado la medición de rendimiento EBITDA ajustado ya que monitorea esta medición de rendimiento y considera que es pertinente para lograr un entendimiento del rendimiento financiero de la Universidad. El EBITDA ajustado se calcula ajustando el resultado del año con el propósito de excluir el efecto de los costos financieros netos, la depreciación y la amortización.

El EBITDA ajustado no es una medición de desempeño definida en las NIIF. Es posible que la definición del EBITDA ajustado por parte de la Universidad no sea comparable con mediciones de rendimiento con títulos similares y revelaciones realizadas por otras entidades.

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2023	**2022**
	US$	**US$**
Resultado neto del año	739,010	1,170,668
Ajuste por:		
Intereses	1,628,617	1,452,416
Depreciaciones	1,755,690	1,744,143
Amortizaciones	453,620	402,547
EBITDA Ajustado	4,576,937	4,769,774

Universidad Francisco Marroquín
Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No. 36/2024	
Informe con EEFF internos al 30 de junio de 2023	**Fecha de comité: 19 de abril de 2024**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Otros / Panamá

Equipo de Análisis		
Fredy Vásquez evasquez@ratingspcr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES			
Fecha de información	jun-22	dic-22	jun/23
Fecha de comité	31/03/2023	11/08/2023	19/04/2024
Programa Bonos Corporativos Rotativos	paA+	paA+	paA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En comité de calificación PCR decidió mantener la calificación de **paA+** al Programa de **Bonos Corporativos Rotativos** con perspectiva **'Estable'** de la **Universidad Francisco Marroquín** con información al **30 de junio de 2023**. La calificación se fundamenta en la generación de ingresos, compuestos principalmente por enseñanza estudiantil en la sede de Guatemala. La calificación también considera sus adecuados niveles de liquidez y cobertura de la emisión del proyecto de expansión en Madrid. Asimismo, se toma en cuenta la mejora en los niveles de rentabilidad, derivado por el aumento en los ingresos operacionales.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Universidad Francisco Marroquín se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Adecuada cobertura proyectada sobre la deuda.** De acuerdo con el modelo presentado por el emisor, la cobertura de la deuda será en todo momento positiva, lo anterior debido a la amplia cobertura sobre los gastos financieros y el constante crecimiento de sus ingresos, indicando una cobertura promedio es de 2 veces a lo largo de la emisión del EBITDA sobre los gastos financieros. Donde también es importante mencionar que dicha cobertura dependerá de que los ingresos operativos se incrementen en un promedio de 7.2% en los siguientes años a partir de la colocación de la deuda. Es importante mencionar que la principal fuente de ingresos proyectados depende de la sede en UFM Guatemala con el 88%, ingresos UFM Madrid 7% e ingresos de Odontología del 2%. Los rubros principales de ingresos son por servicios de enseñanzas, y una participación de ingresos por donaciones y otras operaciones estudiantiles como los ingresos por parqueos, matrículas, exoneraciones entre otros. Por su parte se consideró la cobertura sobre el total de gastos financieros contemplando la emisión de US$ 100 MM, considerando todas las coberturas se muestran mayor a 1, donde los pagos son sobre los intereses únicamente, ya que el pago se proyecta pagar al vencimiento, según la vigencia

de la emisión de 10 años, mostrando que la universidad cuenta con la capacidad suficiente para cubrir la totalidad de gastos.

- **Garantías y respaldo de los Bonos Garantizados.** Los Bonos Corporativos podrán estar garantizados por un Fideicomiso de Garantía administrado por Banco Industrial, S.A. (Guatemala) al cual podrán estar constituidos por dinero en efectivo o depósito, garantías bancarias, derechos hipotecarios y anticréticos sobre ciertos bienes inmuebles del emisor, cesión de pólizas o cualquier dinero obtenido producto de reclamos presentados a las asegurados, de conformidad con los términos de la póliza respectiva, entre otros tipos de activos. De emitirse Series Garantizadas, en ningún momento la Cobertura Mínima de Garantía, deberá ser menor a ciento veinte (120%), calculada con el valor de los activos cedidos en garantía en el Fideicomiso dividido entre el monto de Bonos que estarán garantizando dichos activos. A la fecha de análisis, se cuentan con avalúos de bienes inmuebles con una cobertura de 143%, indicando una adecuada cobertura para el total de la emisión, por lo cual, se mitiga cualquier riesgo de impago.

- **Adecuados niveles de solvencia y liquidez.** Para junio de 2023 la entidad cuenta con una razón circulante[1] de 2.0 veces, mayor a la registrada en junio 2022 1.6 veces, el aumento del indicador se encuentra principalmente relacionado la disminución de los pasivos corrientes en los ingresos devengados no percibidos, el cual se varió a la fecha de análisis en -45.6%. Sin embargo, se refleja una adecuada liquidez para hacer frente al pago de sus obligaciones al corto plazo. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se mantiene en 0.2 veces a junio 2023, el cual no varió levemente respecto al año anterior (0.3 veces), como consecuencia de un aumento en el patrimonio respecto a la deuda de la entidad; favorecido por las utilidades retenidas con aumento del 1.6% con referencia a junio 2022 como consecuencia de los ingresos por operación. Con base a lo indicado se observa que la entidad muestra adecuados niveles de solvencia, con un endeudamiento bajo, por lo cual se mitiga el riesgo de impago de sus obligaciones financieras.

- **Rentabilidad e Ingresos por servicios estudiantiles**. La Universidad Francisco Marroquín al ser una institución sin fines de lucro, dedicada a los estudios superiores los ingresos se componen principalmente por enseñanza y donaciones. A la fecha de análisis, la universidad recibió ingresos totales por Q154 millones con crecimiento del 9.2%; integrado por enseñanza el cual aumentó (+6.4%), como principal componente de estos ingresos operativos, no obstante, se observó aumento en los ingresos por donaciones por (+38.8%) e ingresos varios fue del (+15.8%). Se hace referencia del margen operativo fue del 14.2% y un margen neto de 11.5%, y se observa incremento en la utilidad neta del periodo (+21%), también se refleja incremento de los indicadores de rentabilidad, ubicando al ROA en 1.4% y al ROE en 1.7%, la rentabilidad de la universidad refleja resultados positivos en sus últimos 5 años, por lo cual, se puede concluir que la empresa ha generado rentabilidad con base a sus operaciones.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Aumento sostenido en sus ingresos y mejora en sus niveles de rentabilidad.
- Alza continua en la cobertura sobre los gastos de emisión.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- La baja continua de sus niveles de liquidez.
- Desmejora en los ingresos por operaciones estudiantiles, en conjunto con el aumento mayor de los gastos generales y administrativos.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas**: No se encontró limitación alguna en la información remitida
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Se considera la influencia sobre las políticas monetarias del país y la situación económica mundial que generen variaciones en el quetzal, que genere pérdidas por tipo de cambio y aumente la exposición al riesgo cambiario.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bonos, bonos convertibles y de acciones de proyectos y de empresas que tengan menos de tres años de historia representativa (Panamá) con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 30 de junio de 2019-2023.
- **Emisión:** Prospecto Informativo del Programa de Bonos Corporativos.
- **Proyecciones:** Proyecciones Financieras de Universidad Francisco Marroquín de 2023 a 2032

[1] Activo corriente / pasivo corriente

Hechos de Importancia

- La Universidad planea obtener un Programa de Bonos Corporativos por US$100,000,000.00 que podrá ser utilizado por el Emisor para refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor o sus Subsidiarias.

- A la fecha, la Universidad se encuentra llevando a cabo sus clases en modalidad presencial y virtual.

Contexto Económico

Contexto económico en Panamá

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Asimismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Contexto económico en Guatemala

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al cierre del segundo trimestre del 2023 el Producto Interno Bruto (PIB) medido por el origen de la producción mostró un crecimiento interanual del 11.3% mayor a la tasa de variación alcanzada en el período anterior (10.6%). Este crecimiento fue impulsado por el crecimiento presentado en las actividades económicas registradas dentro de la composición del PIB, dentro de las actividades económicas que presentaron una mayor variación positiva corresponde a Actividades Financieras y de Seguros (+22.5%), Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas (+22.1%) y Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria (+11.6%). La economía guatemalteca ha presentado ha mantenido un crecimiento sostenido luego de la recuperación económica. Las tres principales actividades económicas son: Comercio y reparación de vehículos (21%), industrias manufactureras (15%) y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (10%), que en conjunto representan 44.1% del total de las actividades. Según el BANGUAT, la economía guatemalteca creció en un 3.8% al cierre del primer semestre del 2023, lo anterior genera una proyección positiva para el cierre del año, el cual se espera que la economía guatemalteca oscile en un rango de crecimiento entre el 2.5% al 4.5%, teniendo un valor central de 3.5% proyectado

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a junio 2023, la inflación interanual se registra 4.9% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, este aún se presenta fuera del rango meta de la política monetaria de 4% ± 1 p.p. que debido a los efectos del aumento y petróleo y sus derivados, sin embargo, esto es algo

positivo puesto que las expectativas inflacionarias para el 2023 oscilaban entre un 6.6% aproximadamente, por lo que se espera que esta regrese a las nuevas metas establecidas, derivado de lo anterior, el BANGUAT tomo la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 30 de junio de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q. 219,851.04 millones mostrando un incremento interanual del 7.42% en comparación al cierre de junio de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (57.2%) seguido en menor medida por la externa (42.8%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 con un monto total de Q. 232,242.9 millones representando un 30.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de este total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se llevara a cabo para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el riesgo cambiario por medo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un buen dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2021 y durante el año 2022 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Contexto económico en España

El panorama económico mundial por la guerra desencadenada tras la invasión rusa de Ucrania y el impacto de la pandemia han afectado sustancialmente también a la Euro Zona. España como parte de esta zona han tenido, un impacto significativo económico, sin embargo, ha aplicado medidas que prevén amortiguar el impacto inflacionario de la guerra y el efecto de la pandemia.

Según la OCDE, pese al impacto negativo de la economía española, esta ha mostrado resistencia a pesar del aumento del costo de vida afectando el alza en los alimentos y la energía. El PIB tiene proyectado una desaceleración, siendo este sostenido por el consumo interno que mantiene la desaceleración.

El PIB para el 2023 se proyecta en 2.5% y para el 2024 1.5%, desacelerando el crecimiento en 1%. Considerando lo anterior el PIB ha ido decayendo según lo indicado por la OCDE del 2021 se posicionó en 6.4% y en 2024 se estima el 1.5%.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.
Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Análisis de la institución

Reseña

Mediante Acuerdo Gubernativo No. 77 del 12 de agosto de 1971, el Ministerio de Gobernación de la República de Guatemala, autorizó el funcionamiento de la Universidad Francisco Marroquín (UFM) (en adelante la "Universidad") incluyendo sus estatutos. La Universidad es una institución apolítica, laica, sin fines de lucro, dedicada a la enseñanza superior, así como a la educación profesional, investigación científica, difusión de la cultura y el estudio de los problemas nacionales. Su principal actividad es la enseñanza privada universitaria. La UFM cuenta con su sede principal en la Ciudad de Guatemala, 6ta Calle Final, Zona 10. Adicional a la sede principal, la universidad también cuenta con dos sedes internacionales en la Ciudad de Panamá, Panamá y en Madrid, España.

Gobierno Corporativo[i2]

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de la Universidad Francisco Marroquín. Dada la naturaleza de la universidad el patrimonio está conformado por Aportes Recibidos los cuales corresponden al valor de los aportes que realizó el Patronato de Fiduciarios, a la fecha de análisis, los aportes recibidos de Universidad Francisco Marroquín constan de Q87.7 millones (US$11.6 millones). La Universidad Francisco Marroquín al ser una institución apolítica, laica, sin fines de lucro, dedicada a los estudios superiores, la educación profesional, investigación científica, difusión de cultura y estudio de problemas nacionales, será gobernada por los siguientes organismos y funcionarios:

Organismos: Conformado por un Comité de Fiduciarios y un Consejo Directivo y por Funcionarios: compuesto por un Rector, Vicerrector, Decanos, Directores de Departamento, Secretario General, Tesorero General y Secretarios de Facultades y Departamentos.

El comité de Fiduciarios puede estar conformado hasta por 50 fiduciarios y a la fecha de análisis es conformado por 39 fiduciarios, los cuales se encargan de velar por los fines de la universidad, así como la solvencia económica. Entre sus funciones también están en el nombramiento y la posibilidad de remover a sus representantes del Consejo Directivo y al Tesorero. En este comité el presidente se elige anualmente con la posibilidad de ser reelecto una vez. El comité cuenta con cinco (5) representantes en el Consejo Directivo con un cargo de vocal cada uno como se detalla a continuación:

COMITÉ DE FIDUCIARIOS

Nombre	Cargo
Manuel Ayau García	Vocal
Diana Canella de Luna	Vocal
Guy R. Wyld	Vocal
Pablo Thomas Bunge	Vocal
Carroll Ríos de Rodríguez	Vocal

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

El presidente del Comité de Fiduciarios tendrá las funciones siguientes:

[2] información obtenida en la encuesta ESG a 11/03/2024.

- Ser miembro ex oficio del Consejo Directivo participando sin voto, excepto en el caso de empate, en el voto de los Directores.
- Convocar a las sesiones del Comité, preparar las agendas conjuntamente con el Secretario y atender la correspondencia y asuntos propios del Comité.
- Conducir los procedimientos de consulta y aprobación de nuevos miembros, así como de su retiro, conforme lo establecido en los Estatutos.
- Coordinar las tareas que el Comité delegue entre sus miembros.
- Supervisar el cumplimiento por el Consejo Directivo de las disposiciones del Comité de Fiduciarios.
- Asumir la responsabilidad principal, con el Tesorero de la UFM, de proponer organizar y llevar a cabo las labores necesarias para el soporte económico de la institución con el apoyo de los miembros del Comité.
- Requerir de la UFM el apoyo económico y administrativo, temporal o permanente, que se necesite para el desempeño de las tareas del Comité y de su Presidente.

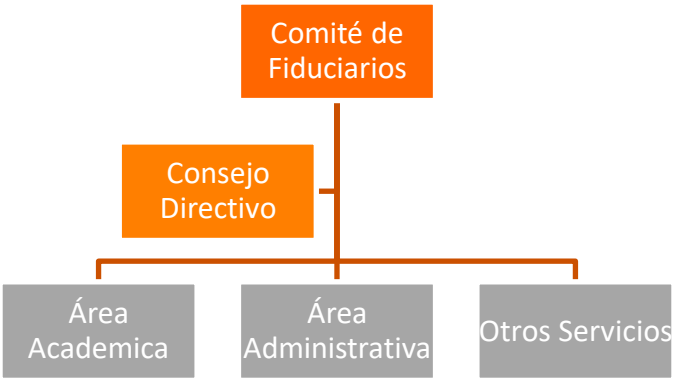
Por su parte, el Consejo Directivo se conforma por cinco (5) representantes del Comité de Fiduciarios y cuatro (4) funcionarios, los representantes lo conforman un Rector, un Vicerrector, Secretario General y Tesorero. Este consejo se encarga de todos los asuntos de interés general de la universidad administrativos, financieros y estratégicos. Los funcionarios del consejo directivo serán elegidos por un período de cinco años, pudiendo ser reelectos. El consejo cuenta con cuatro representantes como se detalla a continuación:

Consejo Directivo

Nombre	Cargo
Ricardo Castillo Arenales	Rector
Roberto Quevedo Widmann	Vicerrector
Ramón Parellada Cuadrado	Secretario General
Luis Fernando Samayoa	Tesorero

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

ORGANIGRAMA



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Responsabilidad Social Empresarial[3]

PCR efectuó un análisis respecto a las actividades de Responsabilidad Social Empresarial de la Universidad Francisco Marroquín. Entre sus actividades la universidad busca que la educación que pretenda contribuir al proceso de la búsqueda del perfeccionamiento humano tiene que ser una educación que garantice la libre discusión y el análisis de diversas ideas y valores; tiene que ser una educación en la cual el aprendizaje sea, fundamentalmente, un proceso de descubrimiento y no de absorción mecánica de ideas o principios; tiene que ser, en suma, una educación que fortalezca y oriente las naturales inclinaciones del hombre en su intento de comprender el mundo que le rodea.

El ideario de la UFM se adoptó con el objeto de hacer del conocimiento público las ideas que justificaron el aporte de los esfuerzos y patrimonios de quienes fundaron la Universidad. En este se establecen las guías para el funcionamiento de la UFM:

- **Teoría y Práctica:** Énfasis en la buena formación teórica para asegurar una mayor efectividad práctica.
- **La Crisis de la Razón:** Tolerancia a las ideas y derecho de los demás como un resultado de la educación.
- **La Universidad ante la Crisis:** La forma de tratar la crisis es a través de la educación superior.
- **Universidad y Política:** La docencia y la investigación son las actividades universitarias, no una razón política.
- **Universidad y Servicio Social:** Servir a la sociedad a través de cumplir la misión.

[3] Información obtenida en la encuesta ESG a 11/03/2024.

- **Libertad Académica:** Derecho de enseñar para enseñar aquello Anexo 1 que consideren, verdadero, falso o útil.

La Universidad siendo consecuente con su misión, plantea soluciones de mercado a problemas sociales es por eso por lo que muchos de sus programas deben ser sostenibles financiera y operativamente, algunos de los programas que tiene la UFM son los siguientes: **1)** Programa de Becas, donde se otorgan becas totales o parciales con las facultades de Ciencias Económicas, Derecho, Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales y Psicología. **2)** Crédito Educativo: Es un programa de diferimiento de cuotas de forma parcial, la idea es que el pago de los estudiantes que gozaron del beneficio le dé la oportunidad en el futuro a otra persona y **3)** Fondos Becarios: Fondos privados que se invierten y que el producto del rendimiento se destina a becar a alumnos y profesores.

Operaciones y Estrategias

Universidad Francisco Marroquín es una universidad privada organizada de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, inscrita bajo la partida número 30, folio 290-292, de libro 40 de Personas Jurídicas del Registro Civil de la Municipalidad de Guatemala. El Emisor se encuentra domiciliado en la Calle 6, Zona 10, ciudad de Guatemala, Guatemala. Adicional a la sede principal, la universidad también cuenta con dos sedes internacionales en la Ciudad de Panamá, Panamá y en Madrid, España.

La actividad principal de la Universidad Francisco Marroquín es la enseñanza privada universitaria, constituida bajo las leyes de la República de Guatemala, habiendo iniciado operaciones en agosto de 1971, con el Sr. Manuel F. Ayau Cordón fungiendo como su primer rector. La UFM fue fundada como una organización privada, secular, co-educacional y no lucrativa.

La principal inversión de capital del Emisor corresponde a la inversión en activos inmobiliarios utilizados como centros de estudio para su operación de enseñanza privada. Al 30 de junio de 2022, la universidad contaba en su estado de balance con Propiedad, mobiliario y equipo por el monto de Q1,085 millones, siendo por mucho su clase de activo más representativo.

En el plan estratégico por parte de la universidad se consideran cinco puntos de control:

- **Comportamiento de Cuotas de Enseñanza**: Donde se busca medir los resultados versus lo proyectado, contrastando los posibles cambios por estacionalidad en julio y diciembre.
- **Desempeño individual de unidades académicas:** Cada unidad académica es responsable de tener resultados positivos o cumplir su plan de acción para llegar a punto de equilibrio, se tiene como *target* que cada unidad pueda acercarse a un 10% de superávit.
- **Fondeo de proyectos alineados a la misión:** Existen proyectos como los programas de becas, eventos culturales y unidades que dan soporte a la operación y que están alineados a la misión de la UFM cuenten con los fondos necesarios para operar, muchos provienen de donaciones, por lo cual existe un departamento encargado de mantener y programar los flujos entrantes de donaciones.
- **Mantenimiento de eficiencias operativas:** Luego de la pandemia COVID-19 experimentada en 2020, la UFM detectó varias eficiencias a nivel operativo, en esta época post pandemia se están monitoreando para que dichas eficiencias se mantengan.
- **Superávit Consolidado:** Se espera que el superávit consolidado se mantenga arriba del 8% obtenido en 2021 y de ser posible llegue a 10% manteniendo 2 frentes monitoreados: Generación de superávit de las unidades académicas y eficiencias operativas.

Mensualmente se evalúa el cumplimiento del presupuesto y se toman mejoras para la proyección del presupuesto del siguiente año. Adicionalmente se hace una comparación con el mismo período del año anterior para evaluar los cambios y los impactos de las nuevas medidas tomadas en el presupuesto del año.

Ventajas comparativas

La universidad por política interna no acepta donaciones de gobierno o cualquier institución gubernamental, no existe un *endowment* que cubra gastos operativos o déficits de la universidad, en su lugar cada unidad académica debe ser superavitaria y cualquier inversión específica debe ser económicamente viable. Las donaciones que se reciben cubren las necesidades de efectivo de proyectos que están alineados con la misión como becas académicas, proyectos culturales, entre otros; sin embargo, el *core business* de la universidad representa más del 85% del total de los ingresos. Las unidades académicas, centros y proyectos son independientes, financieramente sostenibles y rentables, cada proyecto de inversión es evaluado rigurosamente de forma que pueda soportar la carga financiera y operativa.

La UFM es una institución de libertad académica se reconoce el derecho de enseñar que tienen individuos o grupos de individuos aquello que consideren verdadero, falso o útil. Entre sus otras ventajas competitivas esta la teoría y práctica como aliados en la educación y formación académica y profesional de un individuo, teoría y práctica con dos aspectos de la misma realidad: la acción humana y se complementan en lugar de estar en conflicto, es por eso por lo que la UFM busca exponer a los estudiantes a distintas prácticas que los acercan a una experiencia profesional. También cuentan con el aspecto de Universidad y Política, la UFM es una institución educativa con una visión clásica o fundamental de

Universidad: una institución de estudio, de docencia, de investigación que en su organización, orientación y funcionamiento persigue la excelencia académica, por lo tanto, la UFM no mantiene una postura política.

La UFM anualmente y con un semestre de anticipación prepara el presupuesto para el siguiente año, en esta oportunidad cada unidad académica y operativa presenta las proyecciones financieras para el siguiente año calendario y las contrasta con el año anterior, posteriormente se realiza un presupuesto consolidado de la Universidad el cual se monitorea mes a mes. En el presupuesto de cada unidad académica se incluye el arrendamiento de las clases y oficinas a la administración central de la UFM, la reserva de las clases se hace a través de un sistema de *"bidding"* el cual funciona de acuerdo con las leyes de oferta y demanda. El enfoque financiero de la UFM es la optimización de recursos, la pandemia COVID-19 fue una oportunidad de poder optimizar costos operativos, uno de los ejemplos fue la utilización de clases virtuales a través de un sistema de asignación de aulas virtuales de Zoom reduciendo en alrededor del 90% del costo.

Política de Precios

La UFM tiene como política que cada unidad académica durante el proceso de presentación de presupuesto anual haga un análisis del mercado con relación a su área de especialización, en el estudio de mercado se incluyen las características de las competencias y la posición que la UFM tiene respecto a la oferta universitaria. Como parte del análisis se realiza un estudio de precios, y con base a los resultados se establece un ajuste en la unidad de mérito académico (UMA), el crecimiento en el valor de la UMA oscila entre 2% y 5% dependiendo de condiciones de mercado y de la unidad académica.

Análisis Financiero

Activos

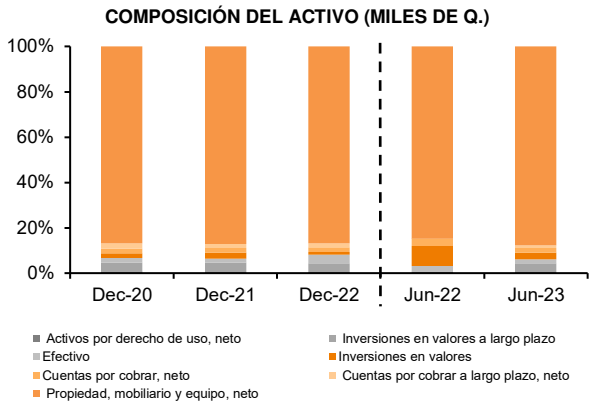
Para junio de 2023, los activos de la Universidad Francisco Marroquín se integran en un 83.6% por sus propiedades, que corresponde a las sedes de estudio que mantiene la Universidad por Q. 1,080.9 millones, el cual a la fecha de análisis mostró un incremento de Q. 3.8 millones, este incremento se debió principalmente a la construcción del segundo edificio de la Facultad de Odontología. Algunos terrenos propiedad de la Universidad, se encuentran hipotecados para garantizar préstamos bancarios contratados. Como garantía de los préstamos con Banco Industrial, S.A. y Banco de América Central, S.A. se tienen hipotecados terrenos e instalaciones con un valor de acuerdo con avalúo por Q 146,136,332 (correspondiente al 53% del avalúo del activo dado en garantía) y US$8,533,986, respectivamente correspondiente a las fincas e instalaciones propiedad de la Universidad.

Durante el 2010 la administración de la Universidad registró los edificios y terrenos a su valor revaluado, el cual fue fundamentado con base en una estimación interna, para la cual se utilizaron como criterios los metrajes cuadrados proporcionados por un especialista. Para el valor de los metros cuadrados establecidos se obtuvo un informe de avalúo y una confirmación escrita de una constructora. La Administración de la Universidad actualizó el registro de los edificios y terrenos a su valor revaluado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2020, el cual fue fundamentado con base en informes de avalúos practicados por valuadores independientes y a la fecha de análisis estos fundamentos se mantienen.

La Universidad a la fecha de análisis tiene Inversiones en Valores que ascienden a Q. 36.0 millones, el cual refleja un aumento de +Q.2.6 millones (+7.8%), esto debido al traslado del efectivo para invertir certificados de depósitos a plazo en quetzales y dólares en Banco de América Central, S.A. por lo cual se puede determinar que el portafolio es de perfil conservador, lo cual mitiga el riesgo de este.

La empresa mantiene cuentas por cobrar por un total de Q. 24.9 millones equivale al 27.3% activo corriente y 1.9% total del activo, con una disminución interanual de -Q.1.6 millones (-6.2%), por disminución en las cuotas por cobrar a estudiantes. El rubro más representativo corresponde a las cuotas por cobrar a estudiantes que se refleja el 84% y en menor proporción se tienen los arrendamientos de kioscos y cuentas por cobrar a empleados y empresas relacionadas.

El efectivo asciende a Q22.3 millones (24.4%) y las inversiones a Q 36.0 millones (39.4%), equivalente porcentualmente al activo corriente, y ambas cuentas equivalen al 4.5% del total de activos, y el resto de los activos con un menor peso que complementan el total de activos. El efectivo mostró una disminución interanual de Q5.4 millones (-20 %) derivado del traslado de fondos para inversión en Banco de América Central, S.A., sin embargo, los otros activos obtuvieron una disminución neta de Q 4.2 millones.



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

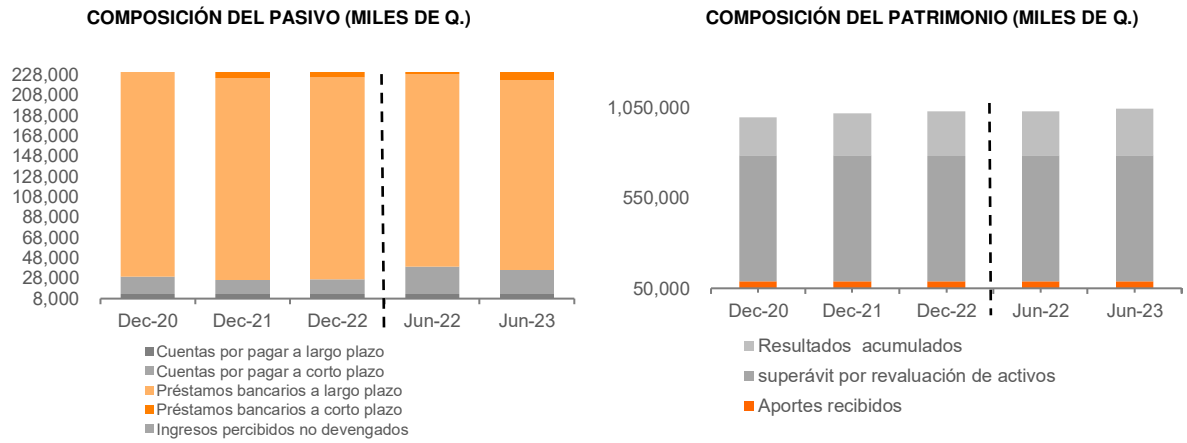
Pasivos y Patrimonio

A junio de 2023, los pasivos de la compañía totalizaron en Q. 244.5 millones, registrando una disminución interanual de -Q. 16.2 millones (-6.2%), como resultado principalmente de la disminución en los pasivos corrientes en rubros de ingresos percibidos no devengados -Q. 10.3 millones (-45.6%) y cuentas por pagar a corto plazo -Q3.3 millones (-12.3%), por su parte, los Préstamos bancarios totalizan Q.186.6 millones con el Banco de América Central, S.A., siendo esta cuenta es la más representativa de los pasivos con el 76.3% y el 93.7% del pasivo no corriente. Cabe mencionar que la Universidad contempla emitir un programa de Bonos por US$100 millones, donde uno de los usos será para el refinanciamiento bancario que mantiene con Banco Industrial, S.A. y BAC Credomatic.

En lo referente a los pasivos a corto plazo hacen referencia en su mayoría a las cuentas por pagar que asciende a Q23.8 millones equivalente al (9.7%) del total del pasivo, en esta cuenta se detalla las cuentas con proveedores, prestaciones laborales, retenciones y contribuciones entre otras. Adicionalmente la cuenta de Ingresos percibidos no devengados presentó disminución por -Q10.3 millones -(45.6%).

A junio 2023 el patrimonio de Universidad Francisco Marroquín asciende a Q1,048 millones integrado por Q. 89.7 millones como aportes recibidos, los cuales corresponden al valor de los aportes que realizó el Patronato de Fiduciarios. La cuenta más representativa del patrimonio es el superávit por revaluación de activos por Q696.9 millones con el 66.5%. Durante el 2010 la administración de la Universidad registró los edificios y terrenos a su valor revaluado, el cual fue fundamentado con base en una estimación interna, para la cual se utilizaron como criterios los metrajes cuadrados proporcionados por un especialista. Para el valor de los metros cuadrados establecidos se obtuvo un informe de avalúo y una confirmación escrita de una constructora. La Administración de la Universidad actualizó el registro de los edificios y terrenos a su valor revaluado el cual fue fundamentado con base en informes de avalúos practicados por valuadores independientes con un valor registrado de Q. 684.8 millones a la fecha de análisis

Las utilidades acumuladas a junio 2023 ascienden a Q. 261.5 millones (+24.9%) del patrimonio y el resultado neto del ejercicio al corte de junio 2023 se sitúa en Q. 17.7 millones, a consecuencia de los resultados netos con base a las operaciones de la universidad, por lo cual, se observa un adecuado soporte patrimonial a junio 2023.



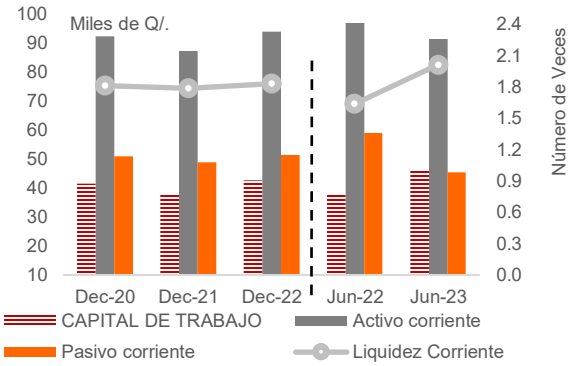
Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

Para la fecha de análisis, los activos corrientes de la compañía totalizaron Q. 91.4 millones, reflejando una contracción de (-5.4%), los cuales representaron el 7.1% del total de los activos, y están estructurados por efectivo (24.4%), cuentas por cobrar (39.4%), inversiones en valores (27.3%), siendo así el restante 9% conformado por inventarios, gastos pagados por anticipado y porción corriente de inversiones LP.

Asimismo, en lo que respecta a los pasivos corrientes, estos se situaron en Q.45.4 millones, presentando una disminución interanual del -23.1% (Q. 13.6 millones), producto principalmente de la reducción en los ingresos percibidos no devengados. Los pasivos corrientes, presentan un alza en la razón circulante, pasando de 1.6 veces a 2.0 veces, cabe mencionar que se maneja adecuados niveles por encima del promedio histórico de los últimos 5 periodos (1.8 veces) y mantiene un capital de trabajo positivo y robusto (Q. 46.1 millones), por lo cual la universidad cuenta con una adecuada liquidez respecto a sus obligaciones en el corto plazo.

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

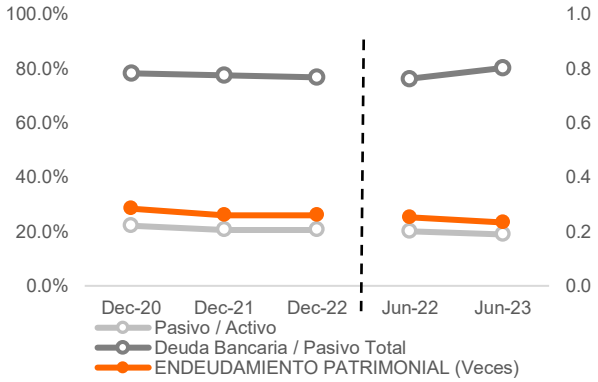


Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio tuvo un aumento de +Q 16.8 millones (+1.6%), resultado del aumento en las utilidades acumuladas en Q. +16.8 millones (+6.9%). Por otro lado, el pasivo tuvo una disminución de -Q.16.2 millones (-6.2%) debido a la disminución en los ingresos percibidos no devengados por -Q10.3 millones (-45.6%), cuentas por pagar a corto plazo de -Q3.3 (-12.3%) millones y préstamos bancarios a corto plazo por Q. 2.7 millones (-1.4%); teniendo mayor representatividad los préstamos bancarios a largo plazo alcanzando un monto de Q. 186.6 millones (junio 2022: Q 189.3 millones). En su efecto, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 0.2 veces, mostrando constancia con el periodo anterior de análisis, cabe resaltar que el endeudamiento de la Universidad históricamente nunca ha estado por encima de 1 con un promedio de 0.3 veces en sus últimos 5 años, reflejando bajos niveles de endeudamiento por lo cual la universidad puede hacer frente al pago de sus obligaciones. Asimismo, el ratio de pasivo sobre el activo presentó una disminución un valor del 18.9%, manteniéndose estable con el indicador presentado en junio 2022 (20.2%), indicando adecuados niveles de solvencia para hacer frente al pago de sus obligaciones con terceros.

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

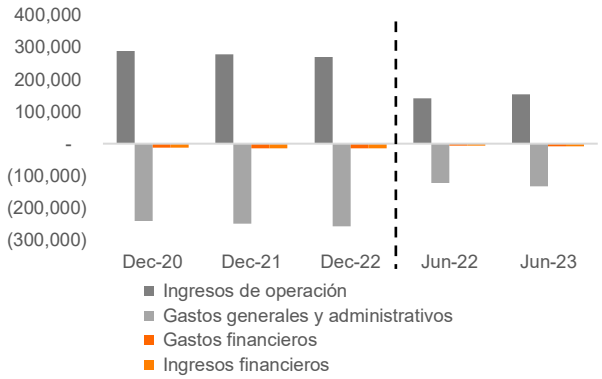
Resultados Financieros

La Universidad Francisco Marroquín al ser una institución sin fines de lucro, dedicada a los estudios superiores los ingresos se componen principalmente por enseñanza y por donaciones. A la fecha de análisis, la universidad recibió ingresos por enseñanza que totalizan Q. 117.2 millones, con una mejora de Q.7.0 millones (+6.4%) respecto a junio 2022 (Q110.2 millones), los cuales son producto de las cuotas de enseñanza, Educacional, Matrículas y becas como principal componente de estos ingresos operativos; adicional se recibieron ingresos por donaciones por un total de Q. 6.7 millones, mostrando un aumento del Q1.9 millones (+38.8%), las donaciones corresponden a las donaciones monetarias, en propiedad, mobiliario y equipo y en bienes. Por último, la universidad registra ingresos por otros servicios Q. 30.1 millones, que incrementaron el Q4.1 millones (+15.8%) que corresponde a servicios varios de administración, crédito educativo financiero y cobro de parqueos. Por lo que los ingresos operativos totalizaron Q. 154.0 millones, aumentando significativamente (+9.2%), con mayor participación en los ingresos por enseñanza con el 54%, seguido de los ingresos varios con el 31% y finalmente donaciones con el 14%, esta variación se debe a que los estudiantes ya iniciaron con sus actividades académicas mejorando los ingresos. Adicionalmente, la universidad mantiene ingresos financieros, estos ingresos corresponden a intereses sobre inversiones, depósitos y dividendos recibidos, estos ingresos mostraron un incremento interanual considerable de +Q. 3.2 millones (+5.1%) a la fecha de análisis.

Respecto a los gastos generales y administrativos totalizaron en Q. 132.1 millones, por encima de lo incurrido a junio 2022 (Q.8.6 millones, +7.0%), principalmente por la disminución en el rubro de los costos de operación y gastos de operación, sin embargo los gastos de software y hardware aumentaron por el cambio en modalidad de cobro a estudiantes de medicina y adquisición de licencia del software, así mismo aumentaron las prestaciones laborales por reclasificaciones realizadas, por incrementos salariales y otros gastos ejecutados por eventos y otras actividades que no son parte de la operatividad propia de la universidad. Por último, la universidad registra gastos financieros derivado de los préstamos bancarios que mantiene, a la fecha de análisis se observa un aumento de Q. 1.5 millones (+24.7%), como consecuencia del aumento en las tasas de interés de los préstamos a largo plazo Banco Industrial 50 bps y Banco de América Central 75 bps.

Producto de lo anterior, se observó que las utilidades del ejercicio totalizaron Q. 17.7 millones, reflejando una mejora interanual de Q. 3.1 millones (+21.0%), el efecto es principalmente por el aumento de las tres principales fuentes de ingresos (+9.2%), gastos generales y administrativos (+7.0%). En lo referente a ingresos financieros obtuvo una mejora por 155.1 miles (+5.1%). Cabe resaltar que en los últimos 5 años la Universidad ha sido capaz de generar resultados positivos de sus operaciones, manteniendo una buena optimización en sus costos y gastos que la Universidad se ha visto beneficiada por la reactivación económica del país que permitieron regresar a los estudiantes a continuar su formación con actividades académicas de forma presencial.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS (MILES DE Q.)



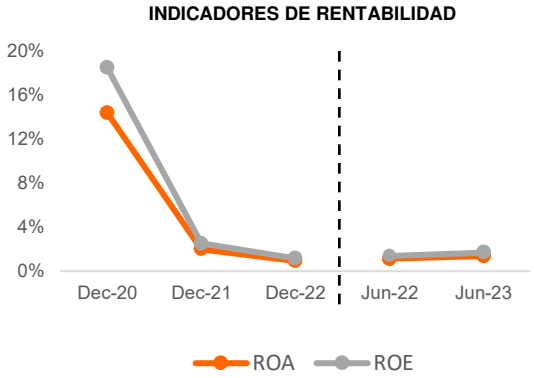
Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

A junio 2023, los ingresos por operaciones de la UFM totalizaron Q. 154.0 millones, mientras que los gastos se situaron en Q. 132.1 millones, dando un margen operativo de Q. 17.7 millones, esto como efecto, en el corte a junio, la Universidad Francisco Marroquín inició a impartir clases nuevamente en modalidad presencial con el 100% de su capacidad. De acuerdo con lo indicado los ingresos aumentaron en los tres rubros enseñanza por Q7 millones (+6.4%), donaciones Q1.8 millones (+38.8%) e ingresos varios por Q.4.1 millones (+15.8%).

Por lo cual, los indicadores anualizados de ROA y ROE a junio 2023 se ubicaron en 1.4% y 1.7% respectivamente, al analizar su evolución interanual se puede observar una mejora, comparado con junio 2022 el ROA se ubicó en 1.1% y el ROE en 1.4%, cabe resaltar que los valores obtenidos en junio 2023 versus junio 2022 muestran una variación leve. Para el período de análisis (promedio ROA: 1.4%, ROE: 1.8%), a pesar de que se observa una ajustada rentabilidad, la

universidad refleja resultados positivos en sus últimos 5 años, por lo cual, se puede concluir que la universidad ha generado rentabilidad con base a sus operaciones.



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Instrumento calificado

Principales Términos y Condiciones de la Emisión

Características	
Emisor:	Universidad Francisco Marroquín
Instrumento:	Emisión Pública de Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US$)
Series:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples Series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Monto autorizado:	US$ 100,000,000.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos Corporativos podrán ser emitidos en denominaciones de cien dólares (US$100) o sus múltiplos de cien dólares (US$100).
Plazo de la emisión:	El programa rotativo de los Bonos y sus Series tendrá un plazo de vigencia que no excederá diez (10) años.
Fecha de vencimiento:	Los Bonos podrán ser emitidos en una o más series con plazos de pago de capital de hasta diez (10) años. Sin embargo, el Emisor comunicará mediante Suplemento al Prospecto Informativo el Plazo y Fecha de Vencimiento de cada serie de Bonos a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa Latinoamericana de Valores.
Tasa de interés:	La tasa de interés de cada una de las Series será comunicada mediante suplemento al Prospecto Informativo a la SMV y Latinex a más tardar tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de la serie correspondiente. Los Bonos de cada Serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión Respectiva y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y que será comunicada mediante un suplemento al Prospecto Informativo en el plazo indicado anteriormente. La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado (la "Tasa de Interés Variable") y que serán comunicados mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de Tres (3) Días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva y será equivalente a SOFR, más un margen aplicable y podrá tener una tasa mínima y una tasa máxima. En caso de que la Tasa de Interés de los Bonos de una Serie sea una Tasa de Interés Variable, esta se revisará y fijará cinco (5) Días Hábiles antes del inicio de cada Período de Interés por empezar, lo cual será comunicado por el Emisor como un hecho de importancia publicado a través de la plataforma SERI, adicionalmente, el Emisor comunicará la revisión de la tasa de interés variable mediante un hecho de importancia mediante el Sistema Electrónico para Remisión de Información (SERI) de la SMV al menos dos (2) Días Hábiles antes del inicio de cada Período de Interés por empezar.
Pago de intereses:	Para cada una de las Series de Bonos de que se trate, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral, o anual, lo cual será notificado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. El pago de intereses se hará el último día de cada Período de Interés (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), y en caso de no ser éste un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.
Periodo de Gracia:	Para cada una de las Series, el Emisor tendrá derecho a establecer un Periodo de Gracia para el pago del capital. El Periodo de Gracia para cada Serie, si lo hubiere, será comunicado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Una vez transcurrido el Periodo de Gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada Serie se pagará en la forma y frecuencia que determine el Emisor, pudiendo ser pagado, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada Serie. En el caso de que una Serie de Bonos cuente con un Periodo de Gracia, el mismo será incluido en el Suplemento al Prospecto Informativo de la Serie correspondiente como parte de la tabla de amortización.
Pago de capital:	El valor nominal de cada Bono se podrá pagar mediante un solo pago a capital en su Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones a capital en cuyo caso el cronograma de amortización de capital de cada una de las Series a ser emitidas será comunicado mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) Respectiva(s).
Redención Anticipada:	Los Bonos Corporativos podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del Emisor, a partir de la fecha que determine el Emisor que será comunicada 7 mediante Suplemento al Prospecto Informativo de cada Serie y en base a los términos de los Bonos Corporativos de cada Serie.
Fuente de pago:	El pago de las obligaciones derivadas de los Bonos provendrá de los recursos generales del Emisor. No se constituirá un fondo de redención.
Garantías:	El Emisor podrá emitir Series con o sin garantía. El Emisor determinará, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado, si alguna de las Series será una Serie Garantizada o no, mediante la constitución de uno o varios fideicomisos de garantía, en la República de Panamá u otras jurisdicciones (los "Fideicomisos de Garantía" o los "Fideicomisos"). En ese caso, la información sobre las garantías y toda la documentación relacionada a la misma, será remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores con una antelación mínima de treinta (30) días calendarios antes de la Fecha de Oferta Respectiva, para que sea analizada y aprobada por la SMV. Mientras no sea revisada y aprobada dicha información, el Emisor no podrá emitir dicha Serie Garantizada. La documentación relacionada con la garantía y el fiduciario deberá cumplir con lo establecido en la Sección de Garantías del Texto Único del Acuerdo 2-2010. Una vez recibida la autorización de la SMV, el Emisor podrá comunicar mediante Suplemento al Prospecto Informativo, tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, la garantía y las demás condiciones de dicha Serie Garantizada, incluyendo la cobertura de garantía correspondiente a dicha Serie Garantizada.
Uso de los fondos:	El producto de la presente emisión podrá ser utilizado por el Emisor para refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor o sus Subsidiarias. Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá al Consejo Directivo del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del Programa Rotativo, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.
Agente de Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation

Casa de valores y puesto de bolsa:	MMG Bank Corporation
Fiduciario:	Banco Industrial, S.A.
Central de custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Tasa de interés y pago de intereses

Los Bonos de cada Serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión Respectiva y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada (de haberla). La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y que serán comunicados mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de Tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.

La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y que serán comunicados mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de Tres (3) Días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva y será equivalente a SOFR, más un margen aplicable (la "Tasa de Interés Variable") y podrá estar sujeta a una tasa mínima y una tasa máxima. En caso de que la Tasa de Interés de Bonos de una Serie sea una Tasa de Interés Variable, la misma se revisará y fijará cinco (5) Días Hábiles antes del inicio de cada Período de Interés y será comunicada mediante un hecho de importancia mediante el Sistema Electrónico para Remisión de Información (SERI) de la SMV al menos dos (2) Días Hábiles antes del inicio de cada Período de Interés por empezar.

Cada Bono devengará intereses (i) desde su Fecha de Liquidación si ésta ocurriese en un Día de Pago de Intereses o en la Fecha de Emisión Respectiva, o (ii) en caso de que la Fecha de Liquidación no concuerde con la de un Día de Pago o la Fecha de Emisión Respectiva, desde el Día de Pago inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación hasta que su capital sea pagado en su totalidad.

Para cada una de las Series de Bonos de que se trate, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual. El pago de intereses se hará el último día de cada periodo (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), y en caso de no ser este un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.

Periodo de gracia y pago de capital

Para cada una de las Series, el Emisor tendrá derecho a establecer un Periodo de Gracia para el pago del capital. El Periodo de Gracia para cada Serie, si lo hubiere, será comunicado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Una vez transcurrido el Periodo de Gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada Serie se pagará en la forma y frecuencia que determine el Emisor, pudiendo ser pagado, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada Serie. En el caso de que una Serie de Bonos cuente con un Periodo de Gracia, el mismo será incluido en el Suplemento al Prospecto Informativo de la Serie correspondiente como parte de la tabla de amortización.

Garantía y Respaldo

El Emisor podrá emitir Series con o sin garantía. El Emisor determinará, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado, si alguna de las Series será una Serie Garantizada o no, mediante la constitución de uno o varios Fideicomisos de Garantía en la República de Panamá u otras jurisdicciones. En ese caso, la información sobre las garantías y toda la documentación relacionada a la misma, será remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores con una antelación mínima de treinta (30) días calendarios antes de la Fecha de Oferta Respectiva, para que sea analizada y aprobada por la SMV. Mientras no sea revisado y aprobada dicha información, el Emisor no podrá emitir dicha Serie Garantizada.

Una vez recibida la autorización de la SMV, el Emisor podrá comunicar mediante Suplemento al Prospecto Informativo, tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, la garantía y las demás condiciones de dicha Serie Garantizada, incluyendo la cobertura de garantía correspondiente a dicha Serie Garantizada. De emitirse Series Garantizadas, en ningún momento la Cobertura Mínima de Garantía, comunicada mediante Suplemento al Prospecto Informativo, deberá ser menor a ciento veinte (120%), calculada con el valor de los activos cedidos en garantía en el(los) Fideicomiso(s) dividido entre el monto de Bonos que estarán garantizando dichos activos.

En caso de que la garantía sea real, el Emisor describirá los bienes sujetos a la misma e indicará cualquier disposición respecto al tipo y prelación de gravámenes constituidos sobre los bienes dados en garantía de la emisión. El período máximo para que las garantías sean debidamente constituidas es de sesenta (60) días calendarios. Solamente para el caso de garantías constituidas sobre bienes inmuebles se permitirá un plazo hasta ciento veinte (120) días calendarios. En ambos casos el término para la constitución de la garantía será contado desde el momento en que se encuentre formalmente registrada la emisión de la respectiva Serie Garantizada. De emitirse Series Garantizadas, el Emisor comunicará mediante suplemento al Prospecto Informativo.

Como garantía de la presente Emisión se cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración donde se constituirá cinco distintos terrenos inmobiliarios por un valor total de US$142.7 millones para respaldar el monto total de la emisión de los Bonos. Al considerar el valor del terreno se cuenta con una cobertura del 143% de la emisión, indicando una adecuada cobertura para la totalidad del programa, mitigando cualquier riesgo de impago.

Garantía de la emisión de UFM		
Garantía	**Monto (USD)**	**% de Cobertura**
Terreno y Construcciones correspondientes al Centro Estudiantil y Edificio Académico	54,917,098	55%
Terreno y Construcciones Escuela de Negocios y Área de Mantenimiento	9,473,127	9%
Terreno y Construcciones Biblioteca Ludwig Von Mises	5,503,139	6%
Parqueo y entrada a la UFM	8,224,018	8%
Terreno y Construcciones de la Facultad de Odontología	7,894,834	8%
Parqueo Anexo	56,739,289	57%
Total	**142,751,506**	**143%**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Redención Anticipada

Los Bonos Corporativos podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del Emisor, a partir de la fecha que determine el Emisor mediante el suplemento al Prospecto Informativo y en base a los términos de los Bonos Corporativos de cada Serie por un valor equivalente al 100% del saldo insoluto a capital, en cualquier Día de Pago de Interés, o en aquella otra fecha que determine el Emisor, sin lugar a costo o penalidad alguna. En caso de que aplique costo o penalidad alguna por redenciones anticipadas o monto mínimo para las redenciones parciales, esto será comunicado por el Emisor mediante suplemento al Prospecto Informativo de la Serie Respectiva. Las redenciones totales se harán por el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán prorrata entre los Bonos emitidos y en circulación.

La redención de los Bonos se efectuará en una Fecha de Pago de Interés o en aquella otra fecha que determine el Emisor, siempre y cuando el Emisor haya cumplido con las siguientes condiciones con al menos de treinta (30) días calendarios de anticipación a la fecha fijada para la redención : (i) publicación de un aviso sobre la redención anticipada durante dos (2) días consecutivos en dos (2) diarios de circulación nacional mediante el cual se anunciará la redención anticipada al público inversionista, a la Superintendencia del Mercado de Valores, a Latinex y al Agente de Pago; y, (ii) envío de una notificación escrita al Agente de Pago, acompañada del modelo del comunicado público a que se refiere el punto (i) anterior.

Todo aviso de redención será irrevocable. El hecho de que no se dé aviso de redención a un determinado Tenedor Registrado no afectará la suficiencia de los avisos debidamente dados a otros Tenedores Registrados. En los casos de redenciones parciales respecto a cada Serie, la suma asignada para la redención de Bonos de la respectiva Serie no podrá ser menor a Cien Mil Dólares (US$100,000.00). Dicho pago se hará prorrata a todos los Tenedores de la Serie objeto de la redención, según corresponda.

Uso de los Fondos

Los fondos netos de la venta de los Bonos, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a US$99,353,486.81, están programados para ser invertidos durante la vigencia del Programa Rotativo de Bonos por el Emisor para refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor.

Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá al Consejo Directivo del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del Programa Rotativo, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.

Impacto de la emisión

La siguiente tabla presenta en forma comparativa los pasivos y fondos de capital del Emisor de los estados financieros auditados con base a la presente emisión de Bonos, asumiendo la colocación total de la Emisión. Las cifras del Emisor fueron convertidas de quetzales guatemaltecos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de 7.84282 GTQ = US$1.00. El tipo de cambio corresponde a la relación oficial publicada por el Banco Central de Guatemala el 30 de junio de 2023.

Activos Corrientes	Actual	Después de la oferta pública
Efectivo	2,840,020	102,840,020
Inversiones en valores	4,588,309	4,588,309
Cuentas por cobrar, neto	3,176,531	3,176,531
Inventarios, neto	473,547	473,547
Gastos pagados por anticipado	323,845	323,845
Porción corriente de inversiones en valores a largo plazo	250,000	250,000
Total, de activos corrientes	**11,652,252**	**111,652,252**
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	1,789,350	1,789,350
Inversiones en valores a largo plazo	6,320,375	6,320,375
Activos por derecho de uso, neto	638,658	638,658
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	137,770,471	137,770,471
Activos intangibles, neto	2,599,375	2,599,375
Inversión en fideicomiso	440,871	440,871
Otros activos, neto	45,914	45,914
Inversiones en otras entidades	3,501,234	3,501,234
Total, de activos no corrientes	**153,106,248**	**153,106,248**
Total, de activos	**164,758,500**	**264,758,500**
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar a corto plazo	3,032,206	3,032,206
Préstamos bancarios a corto plazo	1,189,311	1,189,311
Ingresos percibidos no devengados	1,561,093	1,561,093
Total, de pasivos corrientes	**5,782,610**	**5,782,610**
Pasivo no corriente		
Bonos corporativos	-	100,000,000
Préstamos bancarios a largo plazo	23,787,854	23,787,854
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,592,900	1,592,900
Total, de pasivo no corriente	**25,380,754**	**125,380,754**
Total, de pasivo	**31,163,364**	**131,163,364**
Patrimonio		
Aportes recibidos	21,230,799	21,230,799
superávit por revaluación de activos	88,675,551	88,675,551
Efecto de conversión	(10,699,603)	(10,699,603)
Resultados acumulados	34,388,389	34,388,389
Total, de patrimonio	133,595,136	133,595,136
Total, de pasivos y patrimonio	**164,758,500**	**264,758,500**
Endeudamiento Patrimonial (veces)	**0.2**	**0.98**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

El endeudamiento a junio 2023 se encuentra en 0.2 veces, indicando un bajo y adecuado nivel de endeudamiento para el pago de sus obligaciones. No obstante, al considerar la nueva deuda generada por la emisión, el nivel de endeudamiento se ubica cercano a 1.0 veces. Cabe resaltar que la variación no es mucha en el indicador ya que el uso de los fondos también será utilizado para un refinanciamiento, por lo que, se concluye que la Universidad logra mantener niveles adecuados de endeudamiento patrimonial.

Fuente de pago

El pago del capital e intereses de los Bonos provendrá de los recursos generales del Emisor. No se constituirá un fondo de amortización.

Proyecciones Financieras

Universidad Francisco Marroquín realizó proyecciones financieras para un periodo de hasta 10 años (hasta el año 2032), ya que la duración de la emisión es de diez años. En el presente flujo de caja analizado corresponde a las proyecciones donde se obtienen ingresos por las distintas operaciones que lleva la universidad, siendo estas la universidad de Guatemala, la universidad en Madrid y la facultad de Odontología.

Para los ingresos se proyecta un crecimiento promedio moderado del 4% para los años proyectados. De igual manera estos ingresos contemplan los ingresos obtenidos por enseñanza, con una representación del 73% de los ingresos, estos ingresos son los contemplados con las carreras estudiantiles que se ofrecen en cada sede, seguido por los otros ingresos con un 14% de representación del total de ingresos, donde estos ingresos contemplan los ingresos por parqueos y otros servicios como inscripciones, exoneraciones, graduaciones, etc. Y, por último, se contemplan los ingresos por donaciones con el 13% restante, donde estos ingresos son los que recibe la universidad para el ofrecimiento de becas a los

estudiantes. Cabe resaltar que la mayoría de estos ingresos se esperan que provengan de la sede en Guatemala, adicional se espera que cercana a esta sede se obtengan también otros ingresos por alquiler de habitaciones con un promedio de US$. 1.4 millones, no obstante, a la fecha aún no se mantiene contratos de alquiler ya que se espera que en 2024 se inicie la operación para la obtención de estos ingresos.

Se proyecta que la Universidad tenga resultados positivos en todos los períodos proyectados, siendo para el cierre de 2023 un ingreso de US$.38.2 millones, al hacer la comparación con datos reales a junio/2023 se tiene un ingreso de US$.19.7 millones al realizar la proyección se estima llegar a US$.39.4 millones con aumento de 1.6%, superior al proyectado, así mismo, se proyecta un flujo de caja acumulado positivo en toda la proyección, promediando US$.1.9 millones de flujo de caja por los siguientes diez años, debido al desembolso de US$.36 millones para el pago de préstamos intercompany. De esta manera, los ingresos proyectados indican que se tendrán ingresos promedio en los años 2023 – 2032 de US$ 52.0 millones, donde los ingresos por enseñanza son la fuente de ingresos más representativa de las proyecciones manteniéndose en un promedio de US$.38.9 millones durante los períodos.

Al analizar los gastos de operación, estos proyectan un promedio de US$.23.4 millones, donde en estos gastos se contemplan todos los gastos de las operaciones de la universidad, así mismo, como los gastos de remodelación y ampliación internacional de la sede en Madrid, la expansión de la infraestructura de los Dorms UFM y el departamento de odontología, donde estos representaran un 37% del total de los ingresos. Cabe mencionar que el total de gastos real a la fecha de análisis se posiciona en US$.16.9 millones, equivale al 46% del valor proyectado, estando por un 4% de la cifra proyectada cumpliendo con lo proyectado al año 2023 de US$.36.8 millones.

Adicional, los gastos totales de la emisión proyectados promedian US$.3.7 millones para los años de 2023-2032, donde se contempla los pagos de intereses de la emisión únicamente, luego de esto los únicos gastos que se realizarán serán los gastos de impuestos en Madrid, ya que en esta sede las universidades si realizan un pago de impuestos, los cuales promedian US$.34.8 miles.

Cash flow (US$.) Millones	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ingresos por enseñanza	15.0	29.4	30.9	32.5	34.1	35.8	37.6	39.5	41.4	43.5	45.7
Ingresos por Donaciones	0.9	2.8	3.2	3.7	4.2	4.9	5.6	6.4	7.4	8.5	9.8
Ingresos varios	3.8	6.0	6.4	6.7	7.1	7.6	8.0	8.5	9.0	9.6	10.1
Total ingresos UFM GT	**19.7**	**38.2**	**40.5**	**42.9**	**45.5**	**48.2**	**51.2**	**54.4**	**57.9**	**61.6**	**65.6**
Ingresos por enseñanza	-	1.9	2.4	2.9	3.3	3.9	4.2	4.6	5.0	5.4	5.8
Ingresos varios	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total ingresos UFM Madrid	**-**	**1.9**	**2.5**	**3.0**	**3.4**	**4.0**	**4.3**	**4.7**	**5.1**	**5.5**	**5.9**
Ingresos por enseñanza	-	-	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Ingresos varios	-	-	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Total ingresos Odontología	**-**	**-**	**1.0**	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**1.2**	**1.3**	**1.3**
Otros ingresos	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Resultados por Operación - Dorms UFM	-	-	-	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	**19.6**	**40.2**	**44.0**	**48.5**	**51.6**	**55.0**	**58.5**	**62.2**	**66.2**	**70.5**	**75.0**
Costos de operación	(10.4)	(16.9)	(18.4)	(19.4)	(20.3)	(21.7)	(23.1)	(24.5)	(26.1)	(27.8)	(29.6)
Gastos de operación	(6.2)	(19.6)	(20.9)	(22.2)	(23.0)	(24.3)	(25.8)	(27.3)	(29.0)	(30.8)	(32.8)
Pérdidas crediticias esperadas	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
Total de gastos	**(16.9)**	**(36.8)**	**(39.6)**	**(41.8)**	**(43.7)**	**(46.4)**	**(49.2)**	**(52.3)**	**(55.6)**	**(59.1)**	**(62.9)**
EBITDA	**2.7**	**3.4**	**4.4**	**6.7**	**8.0**	**8.7**	**9.2**	**9.9**	**10.6**	**11.4**	**12.1**
Flujo de operación	**2.7**	**3.4**	**4.4**	**6.7**	**8.0**	**8.7**	**9.2**	**9.9**	**10.6**	**11.4**	**12.1**
CapEx (Neto)	-	(7.5)	(20.6)	(6.6)	(19.7)	(12.9)	(3.0)	(3.1)	(3.2)	(3.4)	(3.5)
Otros Movimientos	-	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Depreciaciones y Non cash items	-	5.4	6.2	7.5	8.5	8.7	9.4	10.2	10.9	11.8	12.7
Flujo de inversión	**-**	**(2.2)**	**(14.5)**	**0.7**	**(11.3)**	**(4.2)**	**6.3**	**6.9**	**7.6**	**8.3**	**9.1**
Ingresos financieros	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Gastos Financieros	(1.0)	(2.1)	(3.2)	(3.4)	(4.1)	(4.6)	(4.6)	(4.6)	(4.6)	(4.6)	(4.6)
Pago de Impuestos UFM Madrid	-	-	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
Cambio en préstamos / intercompanies	-	6.8	18.0	4.0	17.0	-	-	-	-	-	(11.0)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de Financiamiento	**(0.5)**	**5.4**	**15.5**	**1.1**	**13.4**	**(4.2)**	**(4.3)**	**(4.3)**	**(4.3)**	**(4.4)**	**(15.4)**
Flujo de efectivo a final de año	**2.2**	**6.6**	**5.5**	**8.5**	**10.0**	**0.2**	**11.3**	**12.6**	**13.9**	**15.3**	**5.7**
Flujo de efectivo acumulado	**7.0**	**13.1**	**18.6**	**27.1**	**37.0**	**37.3**	**48.6**	**61.1**	**75.0**	**90.3**	**96.0**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Al corte de junio del año 2023, la cobertura proyectada sobre gastos financieros se ubica en 3.0 veces con un valor EBITDA consolidado de B/. 21.9 millones, debido al aumento en el ingreso de donaciones y otros ingresos administrativos, los cuales se proyectan positivos niveles de cobertura, por lo que la capacidad de la universidad para cumplir con sus obligaciones financieras en el plazo establecido con un EBITDA promedio de B/. 8.4 millones. Por su parte el promedio de cobertura sobre gastos financieros promedia para los años proyectados 2.0 veces, la cobertura está por encima de 1 en todos los años, lo que indica que la compañía cuenta con la capacidad de pago de intereses sobre la deuda.

Por su parte al considerar la cobertura del flujo de efectivo acumulado sobre la totalidad de gastos financieros derivado del giro del negocio y los proyectos de remodelación de las sedes, donde el valor para el año 2022 es de 1, a causa del pago de la deuda existe, no obstante, promedia una cobertura de 4.2 veces a lo largo de la proyección, derivado del alza

en la totalidad de los ingresos operativos en una mayor proporción que los gastos, lo cual indica que el proyecto contara con el efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones de construcción y de la emisión de bonos.

El flujo de caja acumulada muestra una buena cobertura en base al efectivo obtenido por la emisión de bonos, aunado a que el incremento en los ingresos es proporcionalmente mayor al incremento esperado en los gastos de la universidad, lo cual indica que la universidad puede enfrentar el pago sus obligaciones a lo largo de los años de la emisión, indicando adecuadas coberturas sobre las mismas. Los resultados proyectados indican que la universidad cuenta con la cobertura apropiada para cubrir el pago de los intereses de los bonos emitidos durante los siguientes diez años. Así mismo el flujo de caja acumulado total es suficiente para el pago de capital que se debe realizar al final de la emisión.

Indicadores de Cobertura	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
EBITDA	2.8	3.4	4.4	6.7	8.0	8.7	9.2	9.9	10.6	11.4	12.1
Flujo Acumulado	7.0	13.1	18.6	27.1	37.0	37.3	48.6	61.1	75.0	90.3	96.0
Gastos Financieros	**1.0**	**2.1**	**3.2**	**3.4**	**4.1**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**
EBITDA/Gastos Financieros	3.0	1.6	1.4	1.9	2.0	1.9	2.0	2.2	2.3	2.5	2.6
Flujo de caja acumulado / Gastos Financieros	**8.4**	**12.1**	**17.6**	**26.1**	**36.0**	**36.3**	**47.6**	**60.1**	**74.0**	**89.3**	**95.0**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Análisis de sensibilidad con flujos proyectados

Se realizó un análisis de sensibilización donde las variables utilizadas son la reducción en ingresos por enseñanza en la sede de Guatemala y el aumento en los gastos, tomando en consideración que el giro del negocio del cliente es el sector educacional, por lo que, cualquier consecuencia que afecta la disposición de los estudios podría afectar los ingresos y tener un alza en los gastos, no obstante, se considera que esta situación es moderadamente baja derivado de los planes de las condiciones proyectadas que económicamente afecten al país.

PCR para el siguiente escenario se realizó un análisis de sensibilidad de múltiples variables, donde se contempla una reducción de los ingresos de la empresa por servicios educacionales en la sede de Guatemala, que es la fuente de ingresos con mayor peso del total de ingresos operativos en un promedio de 6% y un aumento del 4% de los gastos a lo largo de la emisión, para que la cobertura del EBITDA sobre el servicio de la deuda este ajustada a 1. Se realiza este escenario donde se contempla que no se realicen las enseñanzas esperadas y afectando por lo tanto los ingresos a lo largo de los años proyectados. Al realizar esta reducción de un 6% en promedio los ingresos, los ingresos totales se reducen en un promedio de B/. 1.2 millones. Se observa que al realizar esto, aunado al aumento promedio de los Gastos administrativos en B/. 676 miles se mantiene un EBITDA promedio positivo de B/. 0.9 millones a lo largo de la emisión y se mantienen resultados positivos en el flujo de caja acumulado en los años proyectados.

Por su parte las coberturas promedio sobre el servicio de deuda es de 1 veces durante de la emisión, donde los ingresos por enseñanza se reducen en la sensibilización realizada, frente al porcentaje de los gastos sobre los ingresos se alza a lo largo de la proyección, por lo cual, la compañía podría enfrentar complicaciones en el pago de la deuda.

Según el análisis de sensibilidad, considerando la reducción de los ingresos la cobertura se ajusta a 1, no obstante, al considerar la cobertura del flujo de caja acumulado sobre el servicio de deuda también se verían afectadas, ya que la universidad contaría con una reducción en la cobertura, indicando que se contaría con una capacidad ajustada para cubrir con la totalidad de gastos del proyecto en algunos periodos, si sufre una reducción en los ingresos del proyecto, aunado a un fuerte alza en los gastos. Cabe resaltar que en este escenario no se espera no solo contar con ingresos en la sede guatemalteca, si no que, también se espera un alza por enseñanza en la sede de Madrid y el departamento de Odontología, aunado a que se esperan obtener ingresos por alquileres de los Dorms. Cabe mencionar, que las variaciones podrían ser sensibles al cambio ya que actualmente son cercanas al 4% tanto en ingresos como en gastos, por lo que, existe la probabilidad que la cobertura se ajuste a 1 si se obtienen las reducciones mencionadas. No obstante, también la universidad cuenta con distintos avalúos como garantía para el pago de las obligaciones, mitigando el riesgo de impago, por lo tanto, se estima hacer frente al pago de la emisión a lo largo de los 10 años proyectados.

Indicadores de Cobertura	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
EBITDA	0.9	-0.5	0.2	2.1	3.1	3.5	3.8	4.1	4.4	4.8	5.1
Flujo Acumulado	5.2	9.2	10.4	14.4	19.5	14.6	20.4	27.1	34.8	43.5	42.2
Gastos Financieros	**1.0**	**2.1**	**3.2**	**3.4**	**4.1**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.6**
EBITDA/Gastos Financieros	1.0	-0.3	0.1	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Anexos[4]

BALANCE GENERAL

Balance General Universidad Francismo Marroquín (Miles de Q.)	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Activo					
Activo corriente	**92,301**	**87,187**	**93,970**	**96,833**	**91,421**
Efectivo	24,502	23,338	47,626	27,690	22,282
Inversiones en valores	25,896	32,135	13,850	33,406	35,999
Cuentas por cobrar, neto	24,768	25,529	26,170	26,569	24,922
Inventarios, neto	3,858	3,878	3,616	3,985	3,715
Gastos pagados por anticipado	3,012	377	745	3,244	2,541
Porción corriente de inversiones en valores a largo plazo	10,266	1,930	1,963	1,939	1,961
Activo no corriente	**1,190,378**	**1,200,040**	**1,204,243**	**1,195,141**	**1,201,235**
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	26,018	20,391	20,379	11,875	14,039
Inversiones en valores a largo plazo	48,334	48,617	49,629	48,850	49,588
Activos por derecho de uso, neto	8,108	6,575	5,011	1,532	5,011
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	1,052,340	1,071,922	1,079,073	1,077,073	1,080,914
Activos intangibles, neto	23,415	20,296	17,176	23,712	20,394
Inversión en fideicomiso	3,433	3,403	3,462	3,419	3,459
Otros activos, neto	1,819	1,858	1,840	1,851	360
Inversiones en otras entidades	26,911	26,979	27,674	26,828	27,470
Activos Totales	**1,282,679**	**1,287,227**	**1,298,213**	**1,291,974**	**1,292,656**
Pasivo					
Pasivo corriente	**50,916**	**48,820**	**51,288**	**59,018**	**45,370**
Cuentas por pagar a corto plazo	17,209	14,311	14,148	27,126	23,790
Préstamos bancarios a corto plazo	9,252	7,509	6,297	9,370	9,333
sobregiros bancarios	-	32	24	-	-
Ingresos percibidos no devengados	22,713	25,246	29,066	22,522	12,248
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	1,741	1,721	1,752	-	-
Pasivo no corriente	**232,858**	**216,814**	**216,260**	**201,661**	**199,130**
Cuentas por pagar a largo plazo	12,415	12,296	12,508	12,355	12,498
Préstamos bancarios a largo plazo	212,686	198,409	199,289	189,306	186,632
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7,758	6,109	4,463	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-
Pasivos Totales	**283,774**	**265,634**	**267,548**	**260,679**	**244,500**
Patrimonio					
Aportes recibidos	89,746	89,746	89,746	89,746	89,746
superávit por revaluación de activos	699,875	696,899	693,923	696,899	696,899
Resultados acumulados	209,284	234,948	246,996	244,650	261,510
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	**998,906**	**1,021,594**	**1,030,665**	**1,031,295**	**1,048,155**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS[5]

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de Q.)	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Ingresos de operación	**289,319**	**278,723**	**270,344**	**140,997**	**154,009**
Por enseñanza	206,217	211,951	212,688	110,167	117,203
Por donaciones	57,372	33,211	16,287	4,856	6,740
Por ingresos varios	25,731	33,561	41,369	25,974	30,066
Gastos generales y administrativos	**(241,218)**	**(249,647)**	**(258,039)**	**(123,458)**	**(132,084)**
Costos de Operación	(107,273)	(110,574)	(121,989)	(77,298)	(81,252)
Gastos de Operación	(127,932)	(133,263)	(135,587)	(42,484)	(47,818)
Pérdidas crediticias esperadas	(6,300)	(5,945)	(604)	(3,300)	(2,405)
Otros ingresos	651	226	294	-	-
Otros gastos	(363)	(91)	(153)	(376)	(609)
Resultado en Operación	**48,101**	**29,076**	**12,305**	**17,539**	**21,925**
Ingresos financieros	3,992	7,107	12,259	3,019	3,174
Gastos financieros	(12,288)	(13,495)	(15,492)	(5,960)	(7,431)
Resultado neto del año	**39,804**	**22,688**	**9,071**	**14,598**	**17,668**
Revaluación de propiedad, mobiliario y equipo	142,533	-	-	-	-
Superavit por revaluación de activos	2,655	2,976	2,976	-	-
Total resultado integral del año	**184,992**	**25,664**	**12,047**	**14,598**	**17,668**

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

[4] Las cifras de los EEFF se encuentran en QTZ, no obstante, al considerar que la emisión del programa es en Panamá se toma en consideración el tipo de cambio, siendo este de 1 $USD = 7.84 QTZ en junio 2023, 7.76 QTZ en junio 2022, 7.74 QTZ en junio 2021, 7.71 QTZ en diciembre 2021, 7.79 QTZ en diciembre 2020, 7.69 QTZ en diciembre 2019, 7.73 QTZ en diciembre 2018 y 7.34 QTZ en diciembre 2017.

[5] Las cifras de los EEFF se encuentran en QTZ, no obstante, al considerar que la emisión del programa es en Panamá se toma en consideración el tipo de cambio, siendo este de 1 $USD = 7.84 QTZ en junio 2023, 7.76 QTZ en junio 2022, 7.74 QTZ en junio 2021, 7.71 QTZ en diciembre 2021, 7.79 QTZ en diciembre 2020, 7.69 QTZ en diciembre 2019, 7.73 QTZ en diciembre 2018 y 7.34 QTZ en diciembre 2017.

Indicadores Financieros

Indicadores	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Rentabilidad					
ROA	14.42%	1.99%	0.93%	1.13%	1.37%
ROE	18.52%	2.51%	1.17%	1.42%	1.69%
EFICIENCIA (U.Op/Gtos Admin)	19.94%	11.65%	4.77%	14.21%	16.60%
EBITDA / DEUDA TOTAL	0.19	0.13	0.05	0.07	0.09
EBITDA / GASTOS FINANCIEROS	3.91	2.15	0.79	2.94	2.95
EBITDA / DEUDA LARGO PLAZO	0.21	0.14	0.06	0.09	0.11
Liquidez					
CAPITAL DE TRABAJO	41,386	38,368	42,682	37,815	46,050
RAZÓN CIRCULANTE	1.8	1.8	1.8	1.6	2.0
Solvencia y endeudamiento					
ENDEUDAMIENTO TOTAL (PASIVO/ ACTIVO)	22.1%	20.6%	20.6%	20.2%	18.9%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (Veces)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
DEUDA BANCARIA / PASIVO TOTAL	78.2%	77.5%	76.8%	76.2%	80.1%
DEUDA/ EBITDA	5.2	8.0	18.9	13.6	10.6
PASIVO/ EBITDA	5.9	9.1	21.7	14.9	11.2
PATRIMONIO/ ACTIVO	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
PATRIMONIO/ PASIVO	3.5	3.8	3.9	4.0	4.3
DEUDA TOTAL	251,562	232,525	232,242	238,157	232,252
DEUDA BANCARIA	221,938	205,918	205,586	198,676	195,965
DEUDA LP	225,101	210,705	211,796	201,661	199,130

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / **Elaboración**: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión preliminar.

- una -

Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario

En la Ciudad de Guatemala, el tres (3) de julio de dos mil veinticuatro (2024), a las siete horas, yo, **Fausto Oscar García Delgadillo**, Notario, constituido en la sexta calle final zona diez, Campus de la Universidad Francisco Marroquín, Ciudad de Guatemala, municipio de Guatemala del departamento de Guatemala, soy requerido por: **a)** el señor **JORGE RICARDO CASTILLO ARENALES**, de sesenta y cinco años, casado, guatemalteco, licenciado en ciencias jurídicas y sociales, de este domicilio, quien se identifica con el documento personal de identificación (DPI) con código único de identificación (CUI) dos mil quinientos noventa y uno espacio treinta y nueve mil seiscientos treinta y siete espacio cero ciento uno (2591 39637 0101), extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala, quien actúa en su calidad de **RECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL** de la UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUÍN, calidad que acredita con el acta notarial que contiene su nombramiento, autorizada en la ciudad de Guatemala, el día veintinueve de diciembre de dos mil veintiuno, por el notario Luis Fernández Molina, la cual se encuentra inscrita en el Registro de las Personas Jurídicas (REPEJU) del Ministerio de Gobernación de la República de Guatemala, bajo la partida número cuatrocientos treinta y seis (436), folio cuatrocientos treinta y seis (436), del libro ochenta y nueve (89) de Nombramientos; **b) RAMÓN PARELLADA CUADRADO,** de sesenta y tres años, casado, guatemalteco, ingeniero, de este domicilio, quien se identifica con el documento personal de identificación (DPI) con código único de identificación (CUI) dos mil seiscientos cuarenta y cinco espacio setenta y cinco mil ciento cincuenta y seis espacio cero ciento uno (2645 75156 0101), extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala, quien actúa en su calidad de **SECRETARIO GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL** de la

UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUÍN, calidad que acredita con el acta notarial que contiene su nombramiento, autorizada en esta ciudad, el veintinueve de diciembre de dos mil veintiuno, por el notario Luis Fernández Molina, la cual se encuentra inscrita en el Registro de las Personas Jurídicas (REPEJU) del Ministerio de Gobernación de la República de Guatemala bajo la partida número setenta y cuatro (74), folio setenta y cuatro (74), del libro noventa y uno (91) de Nombramientos; **c) LUIS FERNANDO SAMAYOA DELGADO,** de setenta y un años, casado, guatemalteco, ingeniero, de este domicilio, quien se identifica con el documento personal de identificación (DPI) con código único de identificación (CUI) mil setecientos setenta y tres espacio veinte mil cuatrocientos treinta y cinco espacio cero ciento uno (1773 20435 0101), extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala, quien actúa en su calidad de **TESORERO** de la Universidad Francisco Marroquín, nombramiento hecho por el comité de fiduciarios de la Universidad Francisco Marroquín, calidad que acredita con la certificación número cuatro guion veintidós (04-22) de fecha dieciocho de agosto de dos mil veintidós, extendida por el Secretario General de la Universidad Francisco Marroquín la cual doy fe de tener a la vista; y **d) KEVIN EDUARDO ARÉVALO GIRÓN**, de veintinueve años, soltero, guatemalteco, administrador de empresas, de este domicilio, quien se identifica con el documento personal de identificación (DPI) con código único de identificación (CUI) dos mil seiscientos cincuenta espacio cincuenta y ocho mil cuatrocientos cuarenta y nueve espacio cero ciento uno (2650 58449 0101), quien actúa en su calidad de **DIRECTOR FINANCIERO** de la UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUÍN calidad que acredita con la certificación número veinticuatro guion dos mil veinticuatro (24-2024) de fecha dos de julio de dos mil veinticuatro, extendida por el Secretario

Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario

General de la Universidad Francisco Marroquín, la cual doy fe de tener a la vista. Los requirentes me aseguran hallarse en el libre ejercicio de sus derechos civiles y me ponen a la vista los documentos con que acreditan sus representaciones, las cuales de conformidad con la ley y a mi juicio, son suficientes para acreditar las calidades con que actúan, por lo que requieren mis servicios, con el objeto de hacer constar en acta notarial, **DECLARACIÓN JURADA** que queda contenida en los siguientes puntos: **PRIMERO:** El infrascrito notario da a conocer a los declarantes lo establecido en el Código Penal, Decreto diecisiete guion setenta y tres (17-73) del Congreso de la República de Guatemala, sobre el delito de perjurio el cual se tipifica al jurar decir la verdad ante autoridad competente y faltar a ella con malicia. Al tener conocimiento de esto, se procede a tomar juramento a los señores: **JORGE RICARDO CASTILLO ARENALES, RAMÓN PARELLADA CUADRADO, LUIS FERNANDO SAMAYOA DELGADO** y **KEVIN EDUARDO ARÉVALO GIRÓN**, en las calidades con que actúan y se les pregunta si en el presente acto, bajo juramento, prometen decir la verdad a lo que contestan todos afirmativamente. **SEGUNDO:** Los requirentes, en las calidades con que actúan, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el acuerdo número ocho guion dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) y sus reformas, emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio declaran bajo juramento, lo siguiente: **a)** Que la Universidad Francisco Marroquín, es una universidad privada organizada de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, autorizada según el acuerdo gubernativo setenta y uno (71) de fecha doce de agosto de mil novecientos setenta y uno, inscrita bajo la partida número treinta (30), folio doscientos noventa (290) al doscientos noventa y dos (292), de

libro cuarenta (40) de Personas Jurídicas del Registro Civil de la municipalidad de Guatemala, a quien en adelante se le referirá como el "Emisor"; **b)** Que cada uno de los requirentes ha revisado los estados financieros anuales correspondientes al año fiscal terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintitrés, en adelante, los "Estados Financieros"; **c)** Que, a juicio de los requirentes, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) de la República de Panamá, las leyes que lo reforman y sus reglamentos, o hechos que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos Estados Financieros no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **d)** Que, a juicio de los requirentes, los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones del Emisor, para el período fiscal que corresponde a los Estados Financieros; **e)** Que los requirentes: ***i)*** Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos del Emisor; ***ii)*** Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre el Emisor sea hecha de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes de los Estados Financieros han sido preparados; ***iii)*** Han evaluado la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha; ***iv)*** Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha; **f)** Que los requirentes han revelado a los auditores del Emisor, lo siguiente: ***i)***

Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario

Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad del Emisor para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; ***ii)*** Cualquier fraude que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos del Emisor; **g)** Que los requirentes han revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos del Emisor o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro del Emisor. Manifiestan los requirentes, que hacen constar los hechos previamente indicados, en esta acta notarial de declaración jurada, para ser presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, en cumplimiento con lo establecido en el artículo tercero del Acuerdo número ocho guion dos mil (8-2000) y sus reformas a la normativa panameña. **TERCERO:** Yo, el Notario **DOY FE:** a) de todo lo expuesto; **b)** de haber tenido a la vista: ***i)*** los documentos de identificación personal y ***ii)*** los documentos con que se acredita la representación o calidad de los requirentes; **c)** de haber recibido juramento de los requirentes y haberles hecho saber las penas relativas al delito de perjurio. **CUARTO:** No habiendo nada más que hacer constar, se finaliza la presente acta notarial, en el mismo lugar y fecha diez minutos después de su inicio, y la cual queda contenida en tres hojas tamaño oficio, todas útiles en ambas caras, las cuales numero, sello y firmo y a la cuales adhiero los timbres fiscales de ley y el timbre notarial. Leo lo escrito a los requirentes, quienes bien entrados de su

contenido, objeto y validez y demás efectos legales, lo aceptan, ratifican y firman, junto con el Notario autorizante, quien de todo lo relacionado, da fe.

JORGE RICARDO CASTILLO ARENALES
Rector y representante legal

RAMÓN PARELLADA CUADRADO
Secretario general y representante legal

LUIS FERNANDO SAMAYOA DELGADO
Tesorero

KEVIN EDUARDO ARÉVALO GIRÓN
Director financiero

Ante mí,

Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario

ABOGADOS Y NOTARIOS GUATEMALA
BO-0067908
Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario
TIMBRE NOTARIAL

GUATEMALA, C.A.

ORGANISMO JUDICIAL DE LA REPÚBLICA DE GUATEMALA
ARCHIVO GENERAL DE PROTOCOLOS
REGISTRO ELECTRÓNICO DE NOTARIOS
GUATEMALA, C.A.

2024-11225/CBORDONEZ

LA INFRASCRITA SUBDIRECTORA DEL ARCHIVO GENERAL DE PROTOCOLOS DEL ORGANISMO JUDICIAL DE LA REPÚBLICA DE GUATEMALA, CERTIFICA: Que la firma de el (la) Notario (a) **FAUSTO OSCAR GARCIA DELGADILLO** es AUTÉNTICA, en virtud de ser la que corresponde a el (la) citado (a) notario (a) de conformidad con el Registro cuarenta mil nueve de Folio treinta y tres mil noventa y tres del Libro seis-E del Registro Electrónico de Notarios que obra en este Archivo.
La suscrita, no prejuzga ni asume responsabilidad alguna por el contenido ni por la eficacia jurídica del documento, de cuya firma se legaliza.
TARIFA: Q. 150.00 ACUERDO 24-2011 DE LA CORTE SUPREMA DE JUSTICIA. Formulario Electrónico de Ingresos -FEI- 139806167309.

Guatemala, ocho de julio de dos mil veinticuatro.

ORGANISMO JUDICIAL ARCHIVO GENERAL DE PROTOCOLOS AUTÉNTICAS GUATEMALA, CENTRO AMÉRICA

Lcda. Lidia Judith Urizar Castellanos
Coordinador II
Subdirector Metropolitano
Archivo General de Protocolos

ORGANISMO JUDICIAL

482217

República de Guatemala

MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

Código de Verificación: YuZzdL
Verification code / Code de vérification

VERIFICACIÓN EN LINEA:
La autenticidad de esta apostilla puede ser verificada en:
To verify the issuance of this apostille, see:
Cette apostille peut être vérifiée à l'adresse suivante:
https://minex-gob-gt.my.site.com/

Digitally signed by MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES
Date: 17/07/2024
Reason: ACTA NOTARIAL
Location: https://minex-gob-gt.my.site.com/
La presente apostilla no surte efecto en Guatemala

1. País: República de Guatemala
(country / Pays:)

El presente documento público
(this public document / le présent acte public)

2. Ha sido firmado por: LIDIA JUDITH URIZAR CASTELLANOS
(has been signed by / a été signé par:)

3. Quien actúa en la calidad de: COORDINADOR II SUBDIRECTOR METROPOLITANO
(acting in capacity of / agissant en qualité de:)

4. Y está revestido del sello / timbre de: ARCHIVO GENERAL DE PROTOCOLOS
(Bears the seal / stamp of / est revêtu du sceau / timbre de:)

Certificado
Certificate / Attesté

5. En: GUATEMALA
(at / à:)

6. El día: 17/07/2024
(the / le:)

7. Por: JOSE DAVID DE LA CRUZ FIGUEROA
(by / par:)

8. Bajo el número: 00000378042024
(number / sous nº:)

MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES
DEPARTAMENTO DE AUTENTICAS
GUATEMALA, C.A.

9. Sello / timbre
(seal/stamp – sceau/timbre:)

Impuesto del Timbre Fiscal pagado según Decreto 37-92 del Congreso de la República de Guatemala con Formulario SAT 7130 No. 43378529213

10. Firma
(signature / signature:)

El Ministerio de Relaciones Exteriores no asume responsabilidad alguna por el contenido ni por la eficacia jurídica de este documento y la presente legalización se limita a reconocer la autenticidad de la firma del funcionario en referencia.

The Ministry of Foreign Affairs does not assume any responsibility for the contents or validity of this document and merely authenticates the signature of the officer involved.

Le Ministère des Affaires Étrangères n'est pas responsable, en aucun cas, ni par rapport au contenu, ni de l'efficacité juridique de ce document. Raison pour laquelle, cette légalisation se limite à reconnaître l'authenticité de la signature du fonctionnaire en référence.

Este es un documento oficial del Ministerio de Relaciones Exteriores de la República de Guatemala