



Formulario IN-A

Informe de Actualización Anual

Año terminado al 31 de diciembre de 2024

Datos Generales:

- **Año terminado al:** 31 de diciembre de 2024
- **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 Cerdón 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 como 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 2024 este rubro estaba conformado, conforme a las cifras auditadas, de la siguiente manera:

Edificios y mejoras (neto)	US\$ 39,851,782;
Terrenos	US\$ 113,628,306;
Equipo de computación	US\$ 303,282;
Mobiliario y equipo	US\$ 2,137,893;
Obras en proceso	US\$ 6,719,829;
Otros activos fijos*	US\$ 12,827,011;
Total:	US\$ 175,468,103

* 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 2024 la Universidad registra en sus activos los sistemas en desarrollo, programas informáticos y licencias con un valor neto de US\$1,306,652.

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 2024 ha incorporado temas como: Inteligencia artificial, emprendimiento, 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 2024 activos totales por un monto de US\$205,474,710 en comparación al monto total de activos registrado en las cifras financieras de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023, por un monto de US\$198,702,842, indicando un crecimiento en activos totales por 3.41%.

El índice de liquidez (activos corrientes / pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2024 era de 0.84, en comparación a la misma razón financiera calculada con cifras del 31 de diciembre de 2023, con un índice de liquidez de 1.76, la disminución en este índice se debe al registro del Tramo A de la emisión de bonos de la Universidad en Panamá con vencimiento en mayo 2025 los cuales serán refinanciados a largo plazo.

B. Recursos de Capital:

El Emisor, al 31 de diciembre de 2024, contaba con un patrimonio por el orden de US\$168,826,305. El principal factor contribuyente a este monto es el renglón de **Superávit por reevaluación de activos**, contribuyendo US\$118,919,021 al patrimonio del Emisor. Del lado de los pasivos, el Emisor contaba con US\$36,648,405 en pasivos totales a esta misma fecha de corte, presentando un crecimiento de 6.26% en comparación a los pasivos totales al 31 de diciembre de 2023.

El nivel de apalancamiento total (total de pasivos / total de patrimonio) del Emisor es de 0.22 veces al 31 de diciembre de 2024 y 0.21 al 31 de diciembre de 2023.

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\$30,733,851 al 31 de diciembre de 2024. Los ingresos totales del Emisor para el cierre de 2024 alcanzaron los US\$42,185,092.

Los costos y gastos totales de la operación presentaron un decrecimiento de 8.72% en comparación a la cifra total reportada en 2023 de los costos y gastos, resultando en un ingreso operativo de US\$2,828,375 para 2024.

Finalmente, la utilidad neta al cierre del año 2024 se situó en US\$1,564,552. Haciendo una comparación contra el estado financiero al 31 de diciembre de 2023, podemos calcular un incremento en la utilidad neta de 111% principalmente por mayores ingresos y un incremento en costos en menor proporción que el crecimiento en ingresos.

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 2024, la Universidad registró como gasto de salarios y prestaciones laborales para empleados un total de US\$5,626,042.

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 2024 la Univesridad contaba con 414 empleados directos.

E. Propiedad accionaria

Dada la naturaleza jurídica de la Universidad, al 31 de diciembre de 2024 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 esta 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:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/24	31/12/23	31/12/22	31/12/21
Ventas o Ingresos Totales*	42,185,092	37,466,366	34,888,302	36,030,452
Margen Operativo*	2,828,375	1,376,407	1,587,963	3,758,693
Gastos Generales y Administrativos*	38,292,783	35,222,042	33,240,621	31,520,728
Acciones emitidas y en circulación*	No aplica			
Utilidad o Pérdida por Acción*	No aplica			
Depreciación y Amortización*	2,526,979	2,209,310	2,146,690	2,171,216
Utilidad Operativa*	2,828,375	1,376,407	1,587,963	3,758,693
Gastos Financieros (neto)*	1,263,823	637,397	417,295	825,805
Utilidad o Pérdida del Período*	1,564,552	739,010	1,170,668	2,932,888

BALANCE GENERAL	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/24	31/12/23	31/12/22	31/12/21
Activo Circulante*	13,935,188	12,231,503	11,967,397	11,294,929
Activos Totales*	205,474,710	198,702,842	165,621,548	165,495,032
Pasivo Circulante*	16,628,929	6,931,257	6,531,626	6,324,494
Deuda a Largo Plazo*	17,632,441	25,019,657	26,181,894	26,676,401
Obligaciones en valores*	10,000,000	1,657,000	-	-
Deuda Total*	27,632,441	26,676,657	26,181,894	26,676,401
Pasivos Totales*	36,648,405	34,158,995	34,072,874	34,412,415
Acciones Preferidas*	No aplica			
Aportes recibidos*	21,230,799	21,230,799	21,230,799	21,230,799
Utilidades Retenidas*	34,983,032	32,921,483	31,802,553	30,247,804
Patrimonio Total*	168,826,305	164,543,847	131,548,674	131,082,617
Precio por Acción*	No aplica			
Dividendo*	No aplica			

Indicadores financieros clave:

RAZONES FINANCIERAS	Año que reporta	Períodos anteriores		
	31/12/24	31/12/23	31/12/22	31/12/21
Total de Activos / Total de Pasivos	5.61	5.82	4.86	4.81
Total de Pasivos / Total de Activos	0.18	0.17	0.21	0.21
Dividendo / Acción Común	N/A	N/A	N/A	N/A
Pasivos Totales / Patrimonio	0.22	0.21	0.26	0.26
Deuda Total / Patrimonio	0.16	0.16	0.20	0.2
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	-2,693,741	5,300,246	5,435,771	4,970,435
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	0.84	1.76	1.83	1.79
Utilidad Operativa / Gastos financieros	2.24	2.16	3.81	4.55
Utilidad Neta / Activos Totales	0.76%	0.37%	0.71%	1.77%
Utilidad Neta / Capital	0.93%	0.45%	0.89%	2.24%
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.93%	0.45%	0.89%	2.24%

III Parte:

Estados financieros anuales auditados por un Contador Público Autorizado Independiente al 31 de diciembre de 2024 se adjuntan al presente informe.

IV Parte:

Se adjunta el informe de calificación de riesgo actualizado.

V Parte:

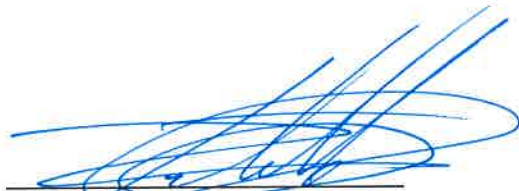
Divulgación

El informe será publicado en la página de internet de la Universidad: www.ufm.edu a partir del 07 de julio de 2025

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.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned above a horizontal line.

Ricardo Castillo Arenales
Rector y Representante Legal

Universidad Francisco Marroquín

Estados Financieros

31 de diciembre de 2024 y 2023

(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 2024 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 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad [International Accounting Standards Board (IASB)].

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)

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 auditoría 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 auditoría, 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.

(Continúa)

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. 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.

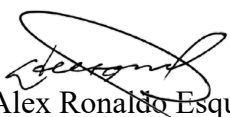
(Continúa)

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.

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. Alex Ronaldo Esquivel
Colegiado No. CPA – 680

Guatemala, 7 de julio de 2025

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Cifras expresadas en US dólares)

	2024 US\$	2023 US\$
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (nota 8)	5,242,781	3,290,167
Cuentas por cobrar, neto (nota 9)	3,571,662	4,293,057
Inventarios, neto (nota 10)	374,302	315,495
Gastos pagados por anticipado (nota 11)	327,520	997,193
Otras inversiones corrientes (nota 12)	4,418,923	3,335,591
Total activos corrientes	13,935,188	12,231,503
Activos no corrientes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto (nota 13)	2,369,475	2,609,656
Inventarios, neto (nota 10)	100,223	98,673
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (nota 14)	297,197	383,288
Activos por derecho de uso, neto (nota 15)	1,400,316	434,672
Propiedad, mobiliario y equipo, neto (nota 16)	175,468,103	170,033,206
Activos intangibles, neto (nota 17)	1,306,652	1,740,495
Otras inversiones no corrientes (nota 12)	10,551,232	11,125,273
Otros activos, neto (nota 18)	46,324	46,076
Total activos no corrientes	191,539,522	186,471,339
	205,474,710	198,702,842
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios (nota 19)	-	2,822
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 20)	2,165,996	2,098,752
Pasivos del contrato (nota 21)	3,725,608	3,256,310
Pasivos por arrendamiento (nota 22)	301,315	383,036
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (nota 23)	436,010	1,190,337
Emisiones de bonos (nota 25)	10,000,000	-
Total pasivos corrientes	16,628,929	6,931,257
Van	16,628,929	6,931,257

(Continúa)

Estados de Situación Financiera

	2024 US\$	2023 US\$
Vienen	16,628,929	6,931,257
Pasivos no corrientes:		
Pasivos por arrendamiento (nota 22)	1,230,145	148,518
Préstamos bancarios a largo plazo, menos porción corriente (nota 23)	17,196,431	23,829,320
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	20,019,476	27,227,738
Total pasivos	36,648,405	34,158,995
Patrimonio (nota 6m):		
Aportes recibidos	21,230,799	21,230,799
Reservas	112,612,474	110,391,565
Resultados acumulados	34,983,032	32,921,483
Total patrimonio	168,826,305	164,543,847
Compromisos y contingencias (nota 32)	-	-
	205,474,710	198,702,842

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Cifras expresadas en US dólares)

	2024 US\$	2023 US\$
Ingresos de operación:		
Por enseñanza (nota 26)	30,733,851	28,222,542
Por donaciones (nota 27)	3,492,187	2,974,621
Por ingresos varios (nota 28)	7,959,054	6,269,203
Total de ingresos de operación	42,185,092	37,466,366
Costos de operación (nota 29)	(17,707,142)	(16,986,651)
Gastos de operación (nota 30)	(20,585,641)	(18,235,391)
Pérdidas crediticias esperadas (nota 13)	(1,043,598)	(920,962)
Otros ingresos	73,003	58,579
Otros gastos	(93,339)	(5,534)
Resultado en operación	2,828,375	1,376,407
Ingresos financieros (nota 31)	1,047,521	1,262,779
Gastos financieros (nota 31)	(2,311,344)	(1,900,176)
Resultado neto del año	1,564,552	739,010
Otro resultado integral del año		
Reserva de conversión del año	2,542,601	133,190
Revaluación de propiedad, mobiliario y equipo	-	31,120,387
Inversiones de patrimonio y de deuda al VRCORI cambio neto en el valor razonable	175,305	1,002,586
Total resultado integral del año	4,282,458	32,995,173
Ganancias ajustadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA ajustado, nota 35)	6,160,438	4,576,937

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Cifras expresadas en US dólares)

	Aportes recibidos US\$	Reservas			Resultados acumulados US\$	Total del patrimonio US\$
		Reserva de valor razonable US\$	Superávit por revaluación de activos US\$	Reserva por conversión US\$		
Saldo al 1 de enero de 2023:	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
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
Resultados integrales del año:						
Resultado neto del año	-	-	-	-	1,564,552	1,564,552
Reserva de valor razonable	-	175,305	-	-	-	175,305
Superávit por revaluación de activos realizado	-	-	(496,997)	-	496,997	-
Reserva de conversión del año	-	-	-	2,542,601	-	2,542,601
Total de resultados integrales del año	-	175,305	(496,997)	2,542,601	2,061,549	4,282,458
Saldo al 31 de diciembre de 2024	21,230,799	1,177,891	118,919,021	(7,484,438)	34,983,032	168,826,305

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Cifras expresadas en US dólares)

	2024 US\$	2023 US\$
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultado neto del año	1,564,552	739,010
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación:		
Depreciaciones	1,764,822	1,550,350
Depreciación de activos por derecho de uso	303,737	205,340
Estimación pérdidas crediticias esperadas	1,043,598	920,962
Ingresos y gastos financieros	925,460	549,966
Amortizaciones	458,420	453,620
Intereses financieros por arrendamiento	120,581	41,939
Pérdidas por baja de activos	1,253	3,974
Ingreso por regularización de obligaciones	(73,004)	(58,579)
Ajuste por baja en pasivos por arrendamiento	(131,043)	-
	<u>5,978,376</u>	<u>4,406,582</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar	(1,542,676)	(240,449)
Inventarios	(53,495)	47,831
Gastos pagados por anticipado	680,590	(901,212)
Otros activos	470	188,836
Cuentas por pagar y gastos acumulados	123,303	349,464
Pasivos del contrato	<u>415,390</u>	<u>(456,901)</u>
Flujos de efectivo generados por las actividades de operación	<u>5,601,958</u>	<u>3,394,151</u>
Pago de intereses por arrendamiento	(120,581)	(41,939)
Pago de intereses	<u>(1,856,229)</u>	<u>(1,586,678)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>3,625,148</u>	<u>1,765,534</u>
Van	3,625,148	1,765,534

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2024 US\$	2023 US\$
Vienen	3,625,148	1,765,534
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, mobiliario y equipo	(3,675,674)	(2,601,562)
Utilizado en inversiones en valores, neto	(361,258)	(1,527,084)
Intereses recibidos	721,296	819,604
Dividendos recibidos	209,473	237,451
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	(3,106,163)	(3,071,591)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos de arrendamiento	(260,756)	(262,290)
Pagos de sobregiros bancarios	(2,847)	(240)
Pagos de préstamos bancarios	(7,663,211)	(1,220,192)
Emisión de bonos corporativos	10,000,000	-
Flujos netos de efectivo (usados en) las actividades de financiamiento	2,073,186	(1,482,722)
Aumento neto (disminución) en el efectivo	2,592,171	(2,788,779)
Efectivo al inicio del año	3,290,167	6,065,323
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(639,557)	13,623
Efectivo al final del año	5,242,781	3,290,167

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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 26 de marzo de 2025.

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 de 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 tanto para uso de los accionistas como para presentación a instituciones financieras.

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 6n	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 6q	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 32	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

ii. 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.

iii. 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 resultados integrales clasificado como ajuste por reserva de 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 - VRCORI 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 el 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 conversión de moneda extranjera y el deterioro 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 o los valores revaluados, según corresponda, 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 Patrimonio

a) Aportes recibidos

Corresponde a aportaciones realizadas durante los años 1981 a 2002 por Q89,746,423, los cuales no son reembolsables y no generan intereses o réditos.

b) Naturaleza y propósito de las reservas

i. Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable incluye:

- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe se ajusta por el importe de la corrección de valor por pérdida.

ii. Superávit por revaluación activos

La reserva de superávit por revaluación corresponde a la revaluación de terrenos y edificios registrados bajo el método de revaluación.

iii. Reserva de conversión

La reserva por conversión incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de su moneda funcional a su moneda de presentación.

n 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.

Notas a los Estados Financieros

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 ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.
	Los recibos de pago por estos servicios se emiten en la medida en que se ha prestado el servicio.	
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.

Notas a los Estados Financieros

o 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.

p 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.

q 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.

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 dismantelar 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

r 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.

Notas a los Estados Financieros

7 Pronunciamientos Contables Vigentes y 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.

a. Pronunciamientos Contables Vigentes

A partir del 1 de enero de 2024 la Universidad ha aplicado las siguientes nuevas normas, enmiendas o interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB):

- Pasivos no corrientes con condiciones Pactadas – Modificaciones a la NIC 1.
- Clasificación de Pasivos como Corrientes o No corrientes – Modificaciones a la NIC 1.
- Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior – Modificaciones a la NIIF 16.

De acuerdo la evaluación de la administración de Universidad, la adopción de las nuevas normas, enmiendas o interpretaciones contables antes descritas no tuvieron un impacto material en los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

b. 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.

a) NIIF 18 Presentación y revelación en los estados financieros

La NIIF 18 reemplazará a la norma NIC 1 Presentación de los Estados Financieros y se aplicará a los periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. La nueva norma introduce los siguientes nuevos requisitos clave.

- Las entidades están obligadas a clasificar todos los ingresos y gastos en cinco categorías en el estado de pérdidas y ganancias, a saber, las categorías de operaciones, de inversión, de financiación, de operaciones discontinuadas y del impuesto sobre la renta. Las entidades también están obligadas a presentar un subtotal de resultado operacional recién definido.

Notas a los Estados Financieros

El beneficio neto de las entidades no cambiará las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) se presentan en una sola nota en los estados financieros. Se proporciona una orientación mejorada sobre cómo agrupar información en los estados financieros.

- Se proporciona una orientación mejorada sobre cómo agrupar información en los estados financieros.

Además, se requiere que todas las entidades utilicen el subtotal del resultado operacional como punto de partida para el estado de flujos de efectivo cuando presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

La Universidad aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de pérdidas y ganancias de la Universidad, el estado de flujos de efectivo y las relaciones adicionales requeridas para las medidas de desempeño de la Gerencia (MPM por sus siglas en inglés). La Universidad también está evaluando el impacto en la forma en que se agrupa la información en los estados financieros, incluso para las partidas actualmente etiquetadas como “otros”.

Otras normas

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

- Ausencia de Convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21).
- Clasificación y Valoración de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7).

8 Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros

9 Cuentas por Cobrar, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Cuotas por cobrar	4,373,688	2,746,603
Cuentas por cobrar por emisión de bonos (a)	-	1,636,640
Intereses por cobrar	180,467	196,584
Cuentas por cobrar a empleados	62,297	64,616
Otras cuentas por cobrar	390,080	305,868
	<u>5,006,532</u>	<u>4,950,311</u>
Estimación para pérdidas crediticias esperadas (nota 14)	<u>(1,434,870)</u>	<u>(657,254)</u>
	<u>3,571,662</u>	<u>4,293,057</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de esta cuenta corresponde a los fondos pendientes de recibir por la colocación de bonos corporativos de noviembre y diciembre 2023. Los fondos fueron recibidos en enero de 2024.

10 Inventarios, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Libros	272,393	263,500
Proveeduría	104,163	100,996
Togas	59,707	31,638
Artículos promocionales	57,454	63,468
Museo Popol Vuh	51,030	41,871
Diversos	60,275	41,179
	<u>605,022</u>	<u>542,652</u>
Porción corriente	<u>(374,302)</u>	<u>(315,495)</u>
	<u>230,720</u>	<u>227,157</u>
Provisión para inventarios obsoletos	<u>(130,497)</u>	<u>(128,484)</u>
	<u>100,223</u>	<u>98,673</u>

Notas a los Estados Financieros

11 Gastos Pagados por Anticipado

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Anticipos a proveedores	43,542	959,077
Viáticos	901	-
Diversos	283,077	38,116
	<u>327,520</u>	<u>997,193</u>

12 Otras Inversiones

El resumen de esta cuenta se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Inversiones corrientes		
Instrumentos de deuda corporativa - al costo amortizado	2,245,991	1,342,022
Instrumentos de deuda corporativa - a VRCORI	<u>2,172,932</u>	<u>1,993,569</u>
	<u>4,418,923</u>	<u>3,335,591</u>
Inversiones no corrientes		
Instrumentos de deuda corporativa - al costo amortizado	5,440,871	5,440,871
Instrumentos de deuda corporativa - a VRCORI	508,944	1,348,785
Instrumentos de patrimonio - a VRCORI	<u>4,601,417</u>	<u>4,335,617</u>
	<u>10,551,232</u>	<u>11,125,273</u>

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 2023) y sus vencimientos fluctúan entre uno y siete años. Los instrumentos de deuda corporativa clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen tasas de interés que oscilan entre un 4.23% y 9.20% (4.50% y 7.38% en 2023) y sus vencimientos fluctúan entre uno y seis años.

Notas a los Estados Financieros

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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Bicapital Corporation	3,437,370	3,437,370
Grupo EPM	702,399	520,401
Centro de Estudios Superiores de Madrid		
Manuel Ayau, Sociedad Limitada	461,648	377,846
	<u>4,601,417</u>	<u>4,335,617</u>

Durante 2024 se recibieron ingresos por dividendos por estos instrumentos de patrimonio por US\$209,473 (US\$237,451 en 2023).

Durante 2024 y 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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Créditos educativos	5,872,094	5,862,502
Menos:		
Estimación para pérdidas crediticias esperadas	<u>(3,502,619)</u>	<u>(3,252,846)</u>
	<u>2,369,475</u>	<u>2,609,656</u>

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

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar a corto plazo (nota 9)	1,434,870	657,254
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 13)	<u>3,502,619</u>	<u>3,252,846</u>
	<u>4,937,489</u>	<u>3,910,100</u>

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Saldo al inicio del año	3,910,100	3,372,944
Más:		
Provisión cargada a los resultados	1,043,598	920,962
Efecto de diferencial cambiario	67,920	11,306
Menos:		
Saldos aplicados a la provisión	(84,129)	(395,112)
Saldo al final del año	<u>4,937,489</u>	<u>3,910,100</u>

14 Inversión Contabilizada Usando el Método de la Participación

Patología Avanzada, S.A. es una entidad de capital privado que fue constituida en 2023. Es un negocio que la Universidad controla conjuntamente debido a la participación que posee y que equivale al 50% de su capital pagado. Fue creada para realizar actividades médicas y odontológicas relacionadas con patología, investigación, diagnóstico de pacientes, estudios genéticos y biobanco, entre otros.

Está estructurada como un vehículo separado por lo que la Universidad y de conformidad con el acuerdo bajo el que se constituyó los participantes acordaron aportes de Q3,000,000 para un capital total de Q6,000,000.

A continuación, se muestran el resumen de los rubros significativos de sus estados financieros 31 de diciembre de 2024:

Total activos US\$	Total pasivos US\$	Total patrimonio US\$	Resultado integral del año US\$
<u>427,684</u>	<u>198,154</u>	<u>229,531</u>	<u>(184,194)</u>

15 Activos por Derecho de Uso, Neto

El movimiento contable de esta cuenta se resume en la siguiente página:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Costo:		
Saldo al inicio del período	1,814,608	1,808,784
Adiciones	1,375,738	-
Bajas	(1,166,204)	-
Efecto por conversión	28,438	5,824
	<u>2,052,580</u>	<u>1,814,608</u>
Menos depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del período	(1,379,936)	(1,170,652)
Adiciones	(305,840)	(205,340)
Bajas	1,055,137	-
Efecto cambiario	(21,625)	(3,944)
Saldos al final del año	<u>(652,264)</u>	<u>(1,379,936)</u>
Saldo al inicio del año	<u>434,672</u>	<u>638,132</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,400,316</u></u>	<u><u>434,672</u></u>

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 2024 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\$
<u>Costo:</u>							
Saldo al inicio del año	19,671,141	13,173,573	12,379,223	2,305,639	23,289,610	5,233,478	76,052,664
Adiciones	218,536	-	229,825	170,628	1,640,176	1,416,509	3,675,674
Traslados	869,786	-	-	4,242	-	(874,028)	-
Bajas	-	-	(3,995)	(1,410)	-	-	(5,405)
Diferencial cambiario	311,604	206,452	195,457	37,092	370,179	943,870	2,064,654
	21,071,067	13,380,025	12,800,510	2,516,191	25,299,965	6,719,829	81,787,587
<u>Monto revaluado</u>							
Saldo al inicio del año	19,923,456	98,701,461	-	1,030,117	-	-	119,655,034
Diferencial cambiario	312,237	1,546,820	-	16,144	-	-	1,875,201
Saldo al final del año	41,306,760	113,628,306	12,800,510	3,562,452	25,299,965	6,719,829	203,317,822
<u>Depreciación acumulada</u>							
<u>Costo</u>							
Saldo al inicio del año	(548,421)	-	(12,150,241)	(855,865)	(11,862,435)	-	(25,416,962)
Adiciones	(446,745)	-	(159,483)	(239,902)	(421,696)	-	(1,267,826)
Bajas	-	-	3,995	157	-	-	4,152
Diferencial cambiario	(11,688)	-	(191,499)	(15,073)	(188,823)	-	(407,083)
Saldo al final del año	(1,006,854)	-	(12,497,228)	(1,110,683)	(12,472,954)	-	(27,087,719)
<u>Monto revaluado</u>							
Saldo al inicio del año	-	-	-	(257,530)	-	-	(257,530)
Adiciones	(445,043)	-	-	(51,953)	-	-	(496,996)
Diferencial cambiario	(3,081)	-	-	(4,393)	-	-	(7,474)
Saldos al final del año	(448,124)	-	-	(313,876)	-	-	(762,000)
	(1,454,978)	-	(12,497,228)	(1,424,559)	(12,472,954)	-	(27,849,719)
<u>Saldos netos:</u>							
Saldo al inicio del año	39,046,176	111,875,034	228,982	2,222,361	11,427,175	5,233,478	170,033,206
Saldo al final del año	39,851,782	113,628,306	303,282	2,137,893	12,827,011	6,719,829	175,468,103

Notas a los Estados Financieros

El movimiento contable 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\$
<u>Costo:</u>							
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
<u>Monto revaluado:</u>							
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
Ajuste 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
<u>Depreciación acumulada</u>							
<u>Costo</u>							
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)
<u>Monto revaluado</u>							
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
Ajuste por revaluación de edificios y mejoras.	986,210	-	-	-	-	-	986,210
Saldo al final del año	(548,421)	-	(12,150,241)	(1,113,395)	(11,862,435)	-	(25,674,492)
<u>Saldos netos:</u>							
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

- (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 corresponde a programas informáticos y licencias por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y se resume a continuación:

	Programas informáticos y licencias US\$	Total US\$
Costo:		
Saldo al inicio del año	4,262,655	4,262,655
Efecto por conversión	66,804	66,804
Saldo al final del año	<u>4,329,459</u>	<u>4,329,459</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(2,522,160)	(2,522,160)
Adiciones	(457,950)	(457,950)
Efecto por conversión	(42,697)	(42,697)
Saldo al final del año	<u>(3,022,807)</u>	<u>(3,022,807)</u>
Saldo al inicio del año	<u>1,740,495</u>	<u>1,740,495</u>
Saldo al final del año	<u>1,306,652</u>	<u>1,306,652</u>

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	<u>-</u>	<u>4,262,655</u>	<u>4,262,655</u>
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	<u>-</u>	<u>(2,522,160)</u>	<u>(2,522,160)</u>
Saldo al inicio del año	<u>276,508</u>	<u>1,910,950</u>	<u>2,187,458</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>1,740,495</u>	<u>1,740,495</u>

Notas a los Estados Financieros

18 Otros Activos, neto

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Depósitos	41,124	40,490
Derechos de autor	5,074	4,996
Activos amortizables, neto (a)	126	590
	<u>46,324</u>	<u>46,076</u>

(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 2024 US\$
Costo:	
Saldo al inicio	74,360
Diferencial cambiario	1,165
Saldo al final del año	<u>75,525</u>
Amortización acumulada:	
Saldo al inicio del año	(73,770)
Gasto por amortizaciones	(470)
Diferencial cambiario	(1,159)
Saldo al final del año	<u>(75,399)</u>
Saldos netos:	
Al inicio del año	590
Al final del año	<u>126</u>

19 Sobregiros Bancarios

Sobregiro bancario en cuenta monetaria por US\$2,822 en 2023 con un cupo autorizado de US\$ \$389,294, 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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Proveedores y acreedores varios	1,503,551	1,513,479
Prestaciones laborales	278,069	234,421
Retenciones y contribuciones	140,674	124,879
Otras cuentas por pagar	243,702	225,973
	<u>2,165,996</u>	<u>2,098,752</u>

21 Pasivos del Contrato

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Ingresos por cuotas de enseñanza	3,281,136	2,811,932
Ingresos por contrato de Fideicomiso (nota 18)	440,871	440,871
Ingresos por servicios	3,601	3,507
	<u>3,725,608</u>	<u>3,256,310</u>

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 en la siguiente página:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Saldo al inicio del año	531,554	791,518
Adiciones	1,486,861	-
Bajas	(241,346)	-
Pago de pasivos por arrendamiento	(260,756)	(262,292)
Diferencial cambiario	15,147	2,328
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	<u>1,531,460</u>	<u>531,554</u>
Porción corriente pasivos por arrendamientos	<u>(301,315)</u>	<u>(383,036)</u>
	<u>1,230,145</u>	<u>148,518</u>

Notas a los Estados Financieros

i. Importes reconocidos en resultados

El importe de gasto por intereses sobre pasivos por arrendamientos asciende a US\$120,581 (US\$59,003 para 2023).

ii. Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Pago de pasivos por arrendamiento	(260,756)	(262,512)
Pago de intereses por pasivos por arrendamiento	(120,581)	(59,003)
Salidas de efectivo por arrendamiento	<u>(381,337)</u>	<u>(321,515)</u>

23 Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
<u>Banco Industrial, S.A.</u>		
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 (una) amortización de Q46,200,000 al vencimiento.	17,632,441	17,789,657
<u>Banco de América Central, S.A.</u>		
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. Este préstamo fue pagado por anticipado en su totalidad en febrero 2024.	-	7,230,000
Total préstamos bancarios a largo plazo	17,632,441	25,019,657
Menos porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	(436,010)	(1,190,337)
	<u>17,196,431</u>	<u>23,829,320</u>

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
2025	436,010	3,360,000
2026	436,010	3,360,000
2027	513,868	3,960,000
2028	622,871	4,800,000
2029 en adelante	<u>15,623,682</u>	<u>120,400,000</u>
	<u>17,632,441</u>	<u>135,880,000</u>

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 2024 es el siguiente:

	Préstamos bancarios largo plazo US\$	Cuentas por pagar a partes relacionadas US\$	Sobregiro bancario US\$	Obligaciones por arrenda- miento US\$	Bonos corporativos US\$	Total US\$
Saldo al 1 de enero de 2024	25,019,657	1,592,900	2,822	531,554	-	27,146,933
Cambios por flujos de efectivo de financiación						
Amortización de préstamos bancarios	(7,663,211)	-	-	-	-	(7,663,211)
Amortización de sobregiros bancarios	-	-	(2,847)	-	-	(2,847)
Proveniente de sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-
Proveniente de bonos corporativos	-	-	-	-	10,000,000	10,000,000
Pago de arrendamiento	-	-	-	(260,756)	-	(260,756)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	(7,663,211)	-	(2,847)	(260,756)	10,000,000	2,073,186
Cambios por flujos de efectivo de financiación						
Intereses gasto	-	-	-	120,581	-	120,581
Intereses pagados	-	-	-	(120,581)	-	(120,581)
Altas arrendamiento	-	-	-	1,486,861	-	1,486,861
Bajas arrendamiento	-	-	-	(241,346)	-	(241,346)
Efecto por tipo de cambio	275,995	-	25	15,147	-	291,167
Total otros cambios relacionados con pasivos	275,995	-	25	1,260,662	-	1,536,682
Saldo al 31 de diciembre de 2024	17,632,441	1,592,900	-	1,531,460	10,000,000	30,756,801

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 2023	<u>26,181,894</u>	<u>1,592,900</u>	<u>3,062</u>	<u>791,518</u>	<u>28,569,374</u>
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	<u>(1,220,192)</u>	<u>-</u>	<u>(240)</u>	<u>(262,290)</u>	<u>(1,482,722)</u>
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Intereses gasto	-	-	-	41,939	41,939
Intereses pagados	-	-	-	(41,939)	(41,939)
Efecto por tipo de cambio	<u>57,955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,326</u>	<u>60,281</u>
Total otros cambios relacionados con pasivos	<u>57,955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,326</u>	<u>60,281</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u><u>25,019,657</u></u>	<u><u>1,592,900</u></u>	<u><u>2,822</u></u>	<u><u>531,554</u></u>	<u><u>27,146,933</u></u>

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) con saldo de 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

De conformidad con resolución SMV No. SMV-372-23 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá del 21 de septiembre de 2023 se autorizó el registro de la oferta pública del Programa de Bonos Corporativos por la Universidad hasta un monto de US\$100,000,000 a un plazo de 10 años y pueden ser emitidos en múltiples series.

El 24 de noviembre de 2023 se emitió la serie “A” por un monto de US\$10,000,000 con una tasa de interés anual de 6.75% a un plazo de 18 meses. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$10,000,000 (US\$1,657,000 en 2023).

26 Ingresos por Enseñanza

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Cuotas de enseñanza y matrículas	28,536,132	25,964,711
Educacional	1,806,684	1,744,441
Créditos y exoneraciones	216,634	317,226
Graduaciones	174,401	196,164
	<u>30,733,851</u>	<u>28,222,542</u>

27 Ingresos por Donaciones

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Donaciones monetarias	3,379,705	2,156,245
Donaciones en bienes	112,482	818,376
	<u>3,492,187</u>	<u>2,974,621</u>

Notas a los Estados Financieros

28 Ingresos Varios

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Servicios varios	4,639,870	3,733,723
Ingresos por parqueo	1,364,382	1,235,095
Eventos	419,625	404,982
Arrendamientos de kioscos	349,804	270,934
Venta de libros y útiles	208,693	234,181
Otros	392,768	390,288
	<u>7,959,054</u>	<u>6,269,203</u>

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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Honorarios profesionales	12,188,375	11,769,652
Viáticos, transporte y hospedaje	1,325,523	1,242,966
Investigaciones, capacitaciones y conferencias	1,099,094	752,851
Publicidad	894,435	907,509
Becas	790,820	749,981
Gastos de software y hardware	530,385	702,056
Comisiones	389,090	304,881
Material didáctico	270,206	247,053
Costo de ventas en librería	122,529	164,543
Exoneración	66,136	75,465
Dietas	30,227	53,966
Gastos de graduación	322	15,728
	<u>17,707,142</u>	<u>16,986,651</u>

Notas a los Estados Financieros

30 Gastos de Operación

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2024	2023
	US\$	US\$
Servicios pagados	7,241,746	5,963,332
Sueldos administrativos	4,518,612	4,179,969
Depreciaciones	1,764,822	1,550,350
Reparaciones y mantenimiento	1,196,628	932,814
Prestaciones laborales	1,107,430	947,911
Bonificación a extranjeros	611,211	729,121
Agua y energía eléctrica	588,290	586,824
Suscripciones y periódicos	581,031	458,326
Amortizaciones	458,420	453,620
Recepciones y agasajos	426,920	356,835
Gastos relacionados con arrendamiento sin control de activos	318,573	315,561
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 34)	303,737	205,340
Prima de seguros	253,136	224,292
Arrendamientos operativos (nota 34 b)	224,148	156,708
Aseo y limpieza	184,706	234,511
Libros, papelería y útiles	140,318	92,394
Gastos de comunicación	126,367	102,577
Atenciones al personal	75,029	64,760
Servicio de cafetería	71,749	63,461
Otros	392,768	616,685
	<u>20,585,641</u>	<u>18,235,391</u>

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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre inversiones y depósitos	721,296	819,604
Ganancia cambiaria	116,752	205,724
Dividendos recibidos	209,473	237,451
Total ingresos financieros	<u>1,047,521</u>	<u>1,262,779</u>
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos bancarios, bonos y cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,856,229)	(1,586,678)
Pérdida cambiaria	(317,156)	(256,076)
Intereses por obligaciones por arrendamientos		
Diferencial cambiario	(120,581)	(41,939)
Otros gastos financieros	(17,378)	(15,483)
Total gastos financieros	<u>(2,311,344)</u>	<u>(1,900,176)</u>
	<u>(1,263,823)</u>	<u>(637,397)</u>

32 Compromisos y Contingencias

Compromisos

- 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 2024 ascendió a US\$303,737 (US\$205,340 en 2023) (véase nota 30).
- 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\$260,756 (US\$156,708 en 2023) (véase nota 30).
- 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 avalúo de Q533,012,87 equivalentes a US\$69,166,309 (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 (8) litigios de tipo laboral causados por la terminación de la relación laboral por un monto total de pérdida de US\$777,615 (US\$623,960 en 2023). De acuerdo con la opinión de la Administración y de sus asesores legales, aunque el derecho laboral es muy subjetivo, hay 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 2024 es el siguiente:

		Importe en libros								
		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\$	
Nota										
Activos financieros medidos al valor razonable:										
	Instrumentos de deuda corporativa	12	2,681,876	-	-	2,681,876	2,681,876	-	-	2,681,876
	Instrumentos de patrimonio	12	4,601,417	-	-	4,601,417	-	3,437,370	1,164,047	4,601,417
			7,283,337	-	-	7,283,337	-	-	-	-
Activos financieros no medidos al valor razonable:										
	Efectivo	8	-	5,242,781	-	5,242,781	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	9	-	5,006,532	-	5,006,532	-	-	-	-
	Instrumentos de deuda corporativa	12	-	7,686,863	-	7,686,863	-	-	7,686,863	7,686,863
	Cuentas por cobrar a largo plazo	13	-	5,872,094	-	5,872,094	-	-	5,818,415	5,818,415
			-	23,808,270	-	23,808,270	-	-	-	-
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:										
	Cuentas por pagar y gastos acumulados	20	-	-	(2,165,996)	(2,165,996)	-	-	-	-
	Préstamos bancarios a largo plazo	23	-	-	(17,632,441)	(17,632,441)	-	-	(11,619,204)	(11,619,204)
	Bonos corporativos por pagar	25	-	-	(10,000,000)	(10,000,000)	-	-	(10,260,477)	(10,260,477)
	Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	-	-	(1,592,900)	(1,592,900)	-	-	(1,575,252)	(1,575,252)
			-	-	(31,391,337)	(31,391,337)	-	-	-	-

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				Valor razonable nivel 1 US\$	Valor razonable nivel 2 US\$	Valor razonable nivel 3 US\$	Total US\$
		Designados al valor razonable VCORI US\$	Activos financieros a costo amortizado US\$	Otros pasivos financieros US\$	Total US\$				
Nota									
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

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:

	31 de diciembre	
	2024	2023
	%	%
Cuentas por cobrar a largo plazo	5.18	4.50
Inversiones en valores a largo plazo	4.04	3.56
Préstamos bancarios a largo plazo	7.27	6.77
Cuentas por pagar a largo plazo a partes relacionadas	7.27	6.77

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito es como sigue:

	Nota	31 de diciembre	
		2024 US\$	2023 US\$
Efectivo	8	5,242,781	3,290,167
Otras inversiones corrientes	12	4,418,924	3,335,591
Cuentas por cobrar	9	5,006,532	4,950,311
Cuentas por cobrar a largo plazo	13	5,872,095	5,862,502
Otras inversiones no corrientes	12	10,551,232	11,125,273
		<u>31,091,564</u>	<u>28,563,844</u>

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\$10,625,151 (US\$10,552,439 en 2023).

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	
	2024 US\$	2023 US\$
Sin vencer	4,739,406	2,187,914
1 - 3 años	5,695,053	6,012,056
4 - 5 años	267,237	538,428
Más de 5 años	176,930	2,074,415
	<u>10,878,626</u>	<u>10,812,813</u>

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 2024 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 0.80 (1.58 en 2023).

Notas a los Estados Financieros

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024:

	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 2024:						
Valor registrado	2,165,996	17,632,441	1,592,900	1,531,460	10,000,000	32,922,797
Flujos de efectivo:						
Hasta 6 meses	1,887,927	218,005	-	151,637	10,000,000	12,257,569
De 6 meses a 1 año	278,069	218,005	-	151,637	-	647,711
De 1 año a 5 años	-	2,195,620	1,592,900	1,132,981	-	4,921,501
Más de 5 años	-	15,000,811	-	95,205	-	15,096,016
	2,165,996	17,632,441	1,592,900	1,531,460	10,000,000	32,922,797

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	-	2,349,086
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	9,746,983
Más de 5 años	-	17,433,027	-	286,577	-	17,719,604
	2,098,752	25,022,479	1,592,900	531,554	1,657,000	30,902,685

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 2024 se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024	Saldos en Dólares US\$	Saldos en Euros US\$
Activos:		
Efectivo	3,291,515	44,725
Cuentas por cobrar	3,273,441	73,970
Gastos pagados por anticipado	228,699	34,457
Otras inversiones	12,879,776	461,692
Activos por derecho de uso, neto	246,820	1,083,608
Otros activos, neto	127	-
	<u>19,920,378</u>	<u>1,698,452</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(18,501)	(680,139)
Pasivos por arrendamiento	(374,734)	(1,155,071)
Bonos corporativos	(10,000,000)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,592,900)	-
	<u>(11,986,135)</u>	<u>(2,586,333)</u>
Posición neta activa	<u><u>7,934,242</u></u>	<u><u>(887,881)</u></u>

Notas a los Estados Financieros

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
	<u>16,822,805</u>	<u>572,678</u>
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)	-
	<u>(11,499,576)</u>	<u>(244,473)</u>
Posición neta activa	<u>5,323,229</u>	<u>328,205</u>

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados:

	Cierre	
	2024	2023
Quetzales	7.70625	7.827020
Euros	0.9365	0.90506
	Promedio	
	2024	2023
Quetzales	7.7596	7.83367
Euros	0.9243	0.9248

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 2024 y 2023 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	10% de
	fortalecimiento	debilitamiento
	US\$	US\$
31 de diciembre de 2024		
Por saldos denominados en dólares	(93,599)	114,398
Por saldos denominados en euros	77,687	(94,950)
31 de diciembre de 2023		
Por saldos denominados en dólares	(61,828)	75,568
Por saldos denominados en euros	(32,967)	40,292

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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	14,970,155	14,460,864
Pasivos financieros	(29,225,341)	(26,612,557)
	<u>(14,255,186)</u>	<u>(12,151,693)</u>

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 2024		
Por instrumentos de tasa variable	(142,552)	142,552
31 de diciembre de 2023		
Por instrumentos de tasa variable	(173,190)	173,190

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	
	2024 US\$	2023 US\$
Total de pasivos	36,648,405	34,158,995
Menos		
Efectivo	5,242,781	3,290,167
Total deuda neta	31,405,624	30,868,828
Total patrimonio	168,826,305	164,543,849
Índice de deuda neta a patrimonio	0.19	0.19

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	
	2024	2023
	US\$	US\$
Resultado neto del año	1,564,552	739,010
Ajuste por:		
Intereses	1,976,810	1,628,617
Depreciaciones	2,068,559	1,755,690
Amortizaciones	458,420	453,620
Participación en inversiones contabilizadas usando el método de participación	92,097	-
EBITDA Ajustado	<u>6,160,438</u>	<u>4,576,937</u>

Universidad Francisco Marroquín Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No. 23/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023		Fecha de comité: 08 de mayo de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Otros / Guatemala
Equipo de Análisis		
Jennifer Lopez jlopez@ratingspcr.com	Vanessa Martínez smartinez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
HISTORIAL DE CALIFICACIONES		
Fecha de información		dic-23
Fecha de comité		08/05/2025
Programa Bonos Corporativos		GT A+
Perspectiva		Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos 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 de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “GT A+” al **Programa de Bonos Corporativos Rotativos** con perspectiva ‘Estable’ de Universidad Francisco Marroquín con información al **31 de diciembre de 2023**. La calificación se basa en la generación de ingresos principalmente por enseñanza, una estructura de liquidez adecuada y bajo nivel de endeudamiento. También se valora la cobertura suficiente de la emisión a través de un fideicomiso con activos inmobiliarios. Sin embargo, se mantienen márgenes de rentabilidad ajustados debido al aumento en los gastos y a ingresos por debajo de lo proyectado.

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:

Garantías de la emisión y respaldo patrimonial. La emisión cuenta con el respaldo de un fideicomiso de garantía, compuesto por activos inmobiliarios estratégicos de la universidad. La cobertura de los activos supera el umbral mínimo requerido por contrato, lo que otorga un respaldo sólido; además, la universidad mantiene políticas claras para la actualización periódica de los avalúos, lo que fortalece la transparencia y sostenibilidad del programa.

Posición de liquidez y perfil de endeudamiento. La institución presenta una estructura de liquidez favorable, con una relación saludable entre activos corrientes y pasivos de corto plazo. El capital de trabajo refleja una posición adecuada para atender las obligaciones inmediatas. En cuanto al endeudamiento, mantiene un perfil conservador dentro de parámetros aceptables, incluso al considerar el total del programa de bonos, mitigado en parte por el refinanciamiento de obligaciones existentes.

Rentabilidad operativa y resultados financieros. Durante el período analizado, la universidad reportó un incremento en sus ingresos operativos, reflejando una recuperación sostenida de sus actividades académicas y administrativas. A

pesar de un entorno de presión en costos, los resultados netos se mantuvieron positivos. La institución continúa mostrando una trayectoria favorable en términos de excedentes operativos, lo cual es consistente con su enfoque estratégico y gestión financiera prudente.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

Aumento sostenido en rentabilidad operativa y una mejora progresiva en la cobertura del servicio de deuda, impulsada por el crecimiento del EBITDA y el cumplimiento de sus proyecciones financieras.

Factores que pudieran disminuir la calificación:

Reducción sostenida en los niveles de liquidez, así como una disminución en los ingresos por enseñanza acompañada de un incremento considerable en los gastos operativos, podría presionar negativamente la calificación.

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, incidiendo en pérdidas por tipo de cambio y aumentando 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 (Guatemala) con fecha 02 de agosto de 2022.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018-2023.
- **Emisión:** Prospecto Informativo del Programa de Bonos Corporativos.
- **Proyecciones:** Proyecciones Financieras de Universidad Francisco Marroquín de 2023 a 2034.

Hechos de Importancia

La Universidad contempla la emisión de un Programa Revolvente de Bonos Corporativos en Guatemala por un monto de hasta GTQ 150,000,000.00. Los recursos obtenidos podrán destinarse al refinanciamiento de pasivos, fortalecimiento del capital de trabajo, inversiones de capital, así como a proyectos de expansión estratégica, incluyendo adquisiciones o fusiones por parte del Emisor o sus entidades relacionadas. Adicionalmente, la entidad cuenta con un programa de emisión vigente en Panamá por hasta USD 100,000,000.00.

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 PAB 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por PAB 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por PAB 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 $4\% \pm 1$ p.p. que debido a los efectos del aumento 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 GTQ 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 GTQ 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, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Análisis de la institución

Reseña

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. Su sede principal se encuentra en la Ciudad de Guatemala, y tiene dos sedes internacionales en la Ciudad de Panamá, Panamá y en Madrid, España.

Gobierno Corporativo¹

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de la Universidad Francisco Marroquín. El patrimonio está conformado por aportes del Patronato de Fiduciarios que, a la fecha de análisis, fueron de GTQ 89.7 millones (USD 11.6 millones). Además, dispone de las siguientes figuras de gobierno:

- Organismos: Comité de Fiduciarios y Consejo Directivo
- Funcionarios: Rector, vicerrector, decanos, directores de departamento, secretario general, tesorero general y secretarios de facultades y departamentos.

El Comité de Fiduciarios puede estar integrado hasta por 50 fiduciarios y, al 31 de diciembre de 2023, es conformado por 39, los cuales se encargan de velar por los fines de la universidad, así como la solvencia económica. Entre sus funciones también está el nombramiento y la posibilidad de remover a sus representantes del Consejo Directivo y al Tesorero.

El presidente se elige anualmente con la posibilidad de ser reelecto una vez y cuenta con cinco (5) representantes en el Consejo Directivo con un cargo de vocal. Por su parte, el Consejo Directivo se conforma por cinco (5) representantes del Comité de Fiduciarios y cuatro (4) funcionarios; es responsable de todos los asuntos de interés general (administrativos, financieros y estratégicos). Los funcionarios son elegidos por un período de cinco años, pudiendo ser reelectos.

Responsabilidad Social Empresarial²

Consecuente con su misión, la institución plantea soluciones de mercado a problemas sociales por lo que muchos de sus programas deben ser sostenibles financiera y operativamente, cabe resaltar: **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

La actividad principal de la institución es la enseñanza privada universitaria, constituida bajo las leyes de la República de Guatemala, habiendo iniciado operaciones en agosto de 1971 y fundada como una organización privada, secular, co-educacional y no lucrativa.

La principal inversión de capital del emisor corresponde a activos inmobiliarios utilizados como centros de estudio para su operación de enseñanza privada. Al 31 de diciembre de 2023, registró en su estado de balance propiedad, mobiliario y equipo por el monto de GTQ 1,330 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 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 cuentan 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 detectó varias eficiencias a nivel operativo, en 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 Francisco Marroquín opera bajo un modelo de autosostenibilidad financiera, donde cada unidad académica debe generar superávit y toda inversión debe ser económicamente viable, ya que no se aceptan donaciones de gobiernos ni se cuenta con un fondo patrimonial para cubrir déficits. Las donaciones privadas se destinan únicamente a proyectos alineados con la misión institucional, como becas o iniciativas culturales, mientras que más del 85 % de los ingresos proviene del núcleo académico.

² Información obtenida en la encuesta ESG a 11/03/2024.

Las unidades y proyectos son financieramente independientes y sus inversiones se evalúan rigurosamente. La UFM defiende la libertad académica, promueve la excelencia mediante la integración entre teoría y práctica, y se mantiene al margen de posturas políticas. El presupuesto se elabora con un semestre de anticipación, incluye el arrendamiento interno de aulas mediante un sistema de oferta y demanda, y se monitorea mensualmente. La pandemia permitió optimizar recursos, destacando la implementación de aulas virtuales que redujeron costos operativos. Finalmente, cada unidad realiza un estudio de mercado anual para ajustar su tarifa académica (UMA), con aumentos que oscilan entre 2% y 5% según condiciones del entorno competitivo.

Análisis Financiero

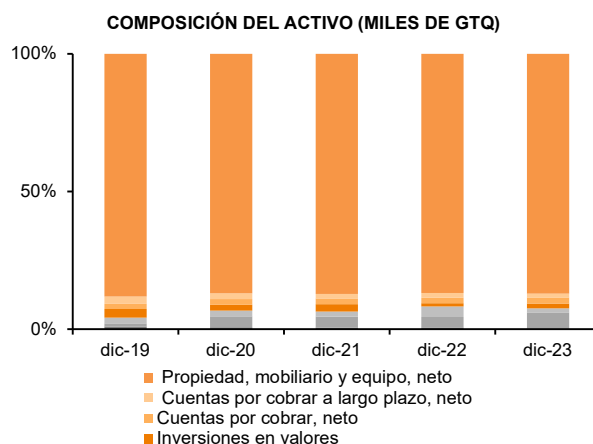
Activos

Para diciembre de 2023, los activos se integran en 85.6 % por bienes inmuebles, que corresponde a las sedes de estudio por GTQ 1,330.9 millones (USD 170 millones), mostrando un incremento de GTQ 251.8 millones (USD 32.6 millones), que se debió principalmente a la construcción del segundo edificio de la Facultad de Odontología. Algunos terrenos e instalaciones se encuentran hipotecados para garantizar préstamos otorgados por Banco Industrial, S.A. y Banco de América Central, S.A. El valor de los activos dados en garantía asciende a GTQ 1,146 millones (equivalente al 48 % del avalúo total) y USD 145,906,293, respectivamente.

A la fecha de análisis, existen Inversiones en Valores por GTQ 26.1 millones (USD 3.3 millones), el cual refleja un aumento de GTQ 12.3 millones (USD 1.6 millones) (+88.5 %), por el 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.

Las cuentas por cobrar registraron GTQ 33.6 millones (USD 4.3 millones), lo que representa el 35.1 % del activo corriente y el 2.2 % del activo total. Este saldo refleja un incremento interanual de GTQ 7.4 millones (USD 960 miles) (+28 %), impulsado principalmente por el aumento en las cuotas por cobrar a estudiantes. Este rubro constituye el 84 % del total de las cuentas por cobrar, siendo el más representativo; en menor proporción, se incluyen también los arrendamientos de kioscos, así como cuentas por cobrar a empleados y empresas relacionadas.

El efectivo descendió a GTQ 25.8 millones (USD 3.3 millones) (-45.9 %) equivalente a GTQ 21.9 millones (USD 2.8 millones) derivado del traslado de fondos para inversión en Banco de América Central, S.A. Las inversiones ascendieron a GTQ 26.1 millones (USD 3.3 millones) (+88.5 %) y ambas cuentas representan el 1.7 % del total de activos, y el resto de los activos con un menor peso que complementan el total de activos.



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Pasivos y Patrimonio

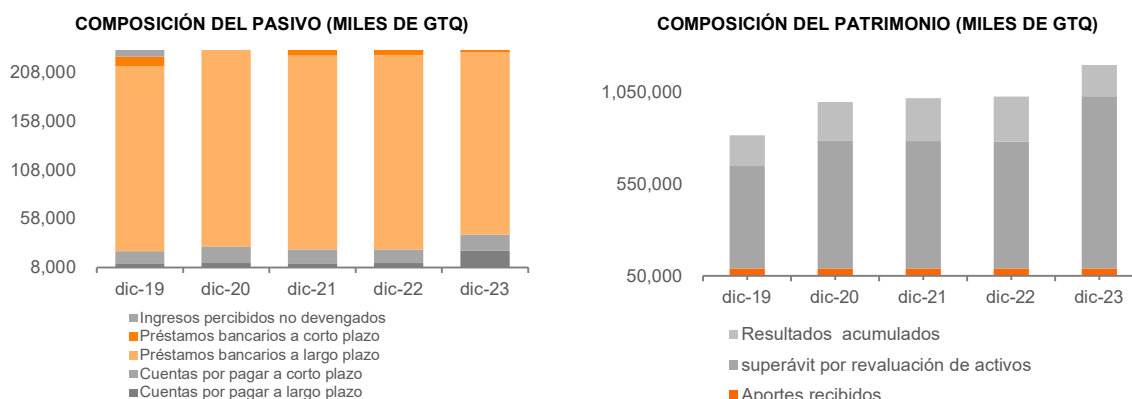
A diciembre de 2023, los pasivos totalizan GTQ 267.4 millones (USD 34.2 millones), con una leve disminución de GTQ 184.6 mil (USD 86.1 millones) (-0.07 %). Este comportamiento se explica por una reducción en préstamos bancarios de largo plazo de GTQ 186.5 millones (USD 25.4 millones) a GTQ 186.5 millones (USD 23.8 millones) (-6.7 %), compensada por un aumento en los pasivos de corto plazo, específicamente en préstamos bancarios de corto plazo por GTQ 3.1 millones (USD 338.4 miles) y cuentas por pagar a corto plazo por GTQ 2.3 millones (USD 296.9 miles). Asimismo, la cuenta de ingresos percibidos no devengados se sitúa en GTQ 25.5 millones (USD 3.3 millones), mostrando una ligera disminución frente a los GTQ 29.1 millones (USD 445.4 miles) reportados en diciembre de 2022 (-12.3 %).

La universidad mantiene vínculos financieros principalmente con el Banco de América Central, S.A. Por otra parte, se proyecta la emisión de un programa de bonos por USD 100 millones, cuyo objetivo incluye el refinanciamiento de obligaciones con Banco Industrial, S.A. y BAC Credomatic. En cuanto a los pasivos de corto plazo, estos representan el 19.6 % del total del pasivo GTQ 52.4 millones (USD 6.7 millones), siendo la cuenta más significativa la de cuentas por pagar GTQ 16.4 millones (USD 2.1 millones), que incluye proveedores, prestaciones laborales y retenciones. La cuenta

de ingresos percibidos no devengados, por su parte, refleja una disminución interanual como parte del comportamiento operativo anual.

Por otro lado, el patrimonio se incrementó de GTQ 1,030.7 millones (USD 131.3 millones) en diciembre 2022 a GTQ 1,287.9 millones (USD 164.5 millones) en diciembre 2023, lo que representa un crecimiento de GTQ 257.2 millones (USD 33.3 millones) (+25 %). El valor de los aportes recibidos se mantiene constante en GTQ 89.7 millones (USD 11.5 millones), correspondientes a contribuciones del Patronato de Fiduciarios. La cuenta más representativa continúa siendo el superávit por revaluación de activos, que asciende a GTQ 942.4 millones (USD 165 millones), equivalente al 73.2 % del patrimonio, sustentado mediante avalúos realizados por peritos independientes.

Las utilidades acumuladas ascienden a GTQ 255.8 millones (USD 32.7 millones) (+3.6 % interanual), representando el 19.9 % del patrimonio, y el resultado neto del ejercicio, fue de GTQ 5.8 millones (USD 739.7 miles) menor al del periodo anterior, reflejando la estacionalidad en los ingresos y egresos académicos. No obstante, la institución mantiene un soporte patrimonial sólido, con una estructura financiera estable, baja exposición a deuda y capacidad adecuada para enfrentar sus obligaciones.

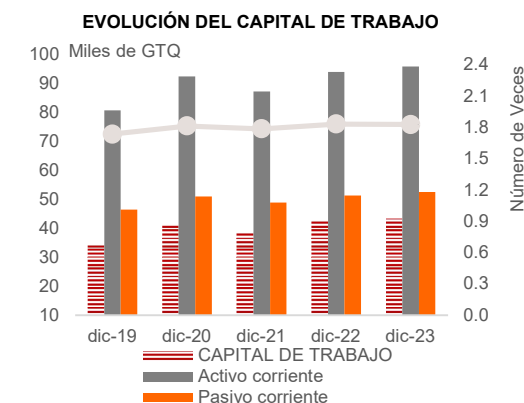


Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

Los activos corrientes ascienden a GTQ 95.7 millones (USD 12.2 millones), lo que representa un incremento de 1.9 % respecto a diciembre de 2022 GTQ 93.97 millones, (USD 11.9 millones). Estos activos equivalen al 6.2 % del total del activo, y están compuestos principalmente por cuentas por cobrar (35.2%), inversiones en valores (27.3 %) y efectivo (26.9 %), mientras que el 10.6% restante corresponde a inventarios, gastos pagados por anticipado y otras partidas menores. En términos de estructura, se observa un incremento en cuentas por cobrar y valores, compensado por una disminución considerable en el saldo de efectivo, que pasó de GTQ 47.6 millones (USD 6.1 millones) a GTQ 25.8 millones (USD 3.3 millones) (-45.9 %).

Por su parte, los pasivos corrientes se incrementan ligeramente, pasando de GTQ 51.3 millones (USD 6.5 millones) en diciembre 2022 a GTQ 52.4 millones (USD 6.7 millones) en diciembre 2023 (+2.3 %), debido principalmente al aumento en préstamos bancarios de corto plazo y cuentas por pagar. A pesar de este crecimiento, la razón circulante se mantiene estable en 1.83 veces, evidenciando que la universidad posee activos suficientes para cubrir sus obligaciones inmediatas, situándose aún por encima del promedio histórico de los últimos cinco años (1.8x). Además, el capital de trabajo asciende a GTQ 43.3 millones (USD 5.5 millones), lo que confirma una posición de liquidez positiva y sólida, adecuada para garantizar la continuidad operativa y afrontar compromisos de corto plazo con holgura.

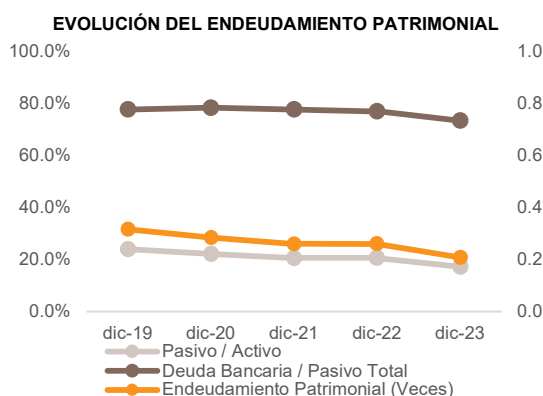


Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio registró un incremento de GTQ 257.2 millones (USD 33.3 millones) (+25.0 %) a GTQ 1,287.9 millones (USD 164.5 millones). Este crecimiento se debe principalmente al aumento en el superávit por revaluación de activos en GTQ 248.3 millones (USD 120.4 millones) (+35.6 %), y en menor medida al incremento en las utilidades acumuladas, que ascendieron a GTQ 255.8 millones (USD 32.7 millones) (+3.6 %). En contraste, los pasivos totales se mantuvieron prácticamente sin variación, con una leve disminución de GTQ 0.1 millones (USD 86.1 millones) (+0.25 %), que alcanza GTQ 267.4 millones (USD 34.2 millones). Esta estabilidad se da pese a un aumento en los pasivos corrientes, específicamente en préstamos bancarios de corto plazo (+GTQ 3.0 millones, USD 388.4 miles) y cuentas por pagar a corto plazo (+GTQ 2.3 millones, USD 296.9 millones), compensados por una reducción en los préstamos bancarios de largo plazo por GTQ 186.5 millones (USD 23.9 millones) (-6.7 %).

Como resultado, el endeudamiento patrimonial se mantuvo en 0.2 veces, en línea con los niveles históricos de la universidad, que nunca han superado una razón de 1 y presentan un promedio de 0.3 veces en los últimos cinco años, lo que refleja un perfil financiero conservador y baja dependencia del apalancamiento externo. Asimismo, la ratio de pasivo sobre activo disminuyó a 17.2 % (diciembre 2022: 20.6%), indicando una mayor solidez patrimonial y adecuados niveles de solvencia para hacer frente a las obligaciones con terceros.



Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos por enseñanza totalizaron GTQ 221.1 millones (USD 28.2 millones), reflejando un crecimiento interanual de GTQ 8.7 millones (USD 1.2 millones) (+4.1 %). Este rubro continúa siendo el principal componente de ingresos operativos, representando el 75.3 % del total, e incluye matrículas, colegiaturas, becas, cuotas académicas y otros cargos asociados a la formación educativa. En segundo lugar, los ingresos por donaciones ascendieron a GTQ 23.3 millones (USD 2.98 millones), con un incremento notable de GTQ 7.0 millones (USD 903 miles) (+43.0 %). Estas donaciones comprenden aportes monetarios, donaciones en especie (propiedades, mobiliario, equipo) y contribuciones de patrocinadores y aliados institucionales, lo cual evidencia el compromiso de la comunidad externa con la misión académica de la universidad.

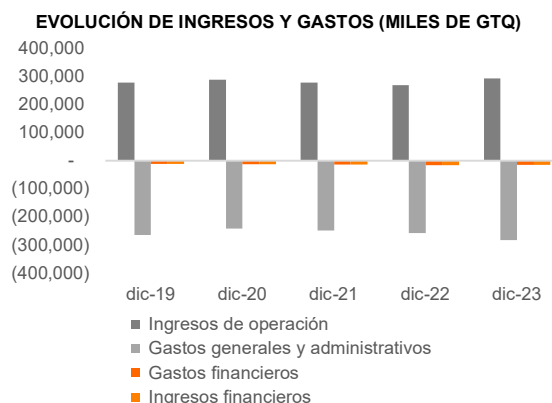
Asimismo, se reportaron ingresos por otros servicios por un total de GTQ 49.0 millones (USD 6.3 millones) con una variación positiva de GTQ 4.7 millones (USD 1.0 millones) (+10.7 %). Estos provienen de servicios administrativos, parqueos, créditos educativos y cobros institucionales diversos. En conjunto, los ingresos operativos totales alcanzaron GTQ 293.5 millones (USD 37.5 millones), mostrando un incremento anual de GTQ 23.2 millones (USD 3.1 millones) (+8.6 %). Esta evolución refleja la recuperación plena de la actividad académica presencial y el fortalecimiento de los servicios complementarios. En cuanto a la composición general la distribución es: Enseñanza 75.3%, otros ingresos 16.7% y donaciones 7.9%.

Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a GTQ 9.9 millones (USD 1.3 millones), derivados de rendimientos sobre inversiones, depósitos y dividendos. Aunque se registra una disminución de GTQ 2.4 millones (USD 297.3 miles) (-19.3 %) frente a 2022, estos continúan siendo una fuente importante de flujo financiero complementario para la universidad. Los gastos generales y administrativos, estos sumaron GTQ 282.7 millones (USD 36.1 millones), lo que representa un incremento interanual de GTQ 24.7 millones (USD 3.3 millones) (+9.6 %). El aumento fue impulsado principalmente por costos de operación: GTQ 11.2 millones (USD 1.5 millones) (+9.1 %) y gastos de operación GTQ 7.3 millones (USD 983.5 miles) (+5.4 %).

La provisión por pérdidas crediticias esperadas fue de GTQ 7.2 millones (USD 921.7 millones), reflejando una política más conservadora ante riesgo de incobrabilidad; adicionalmente, se reportaron mayores gastos por licencias tecnológicas y software, en especial vinculados a nuevas modalidades educativas en medicina, prestaciones laborales, producto de reclasificaciones, ajustes salariales y contratación para actividades extracurriculares o eventos institucionales.

Los gastos financieros fueron de GTQ 14.9 millones (USD 1.9 millones), ligeramente inferiores al año anterior GTQ 15.5 millones (USD 1.97 millones) (-3.9 %), aunque siguen representando una proporción relevante del gasto no operativo, estos están vinculados principalmente a los préstamos bancarios que mantiene la institución. Si bien no se reportaron

alzas adicionales en tasas durante 2023, el nivel vigente continúa presionando el costo financiero. Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del ejercicio fue de GTQ 5.8 millones (USD 739.6 miles), inferior a la de 2022 GTQ 9.1 millones (USD 1.1 millones) (-36.2 %). Esta disminución se explica por un mayor crecimiento del gasto respecto al ingreso, así como por la caída en ingresos financieros. A pesar de esta contracción, la universidad ha registrado resultados positivos por sexto año consecutivo, lo cual es reflejo de una gestión financiera prudente, sostenible y orientada a la eficiencia operativa, en un entorno con presiones crecientes de costos. Esto permite mantener la estabilidad institucional sin comprometer la calidad educativa ni la continuidad de sus programas estratégicos.



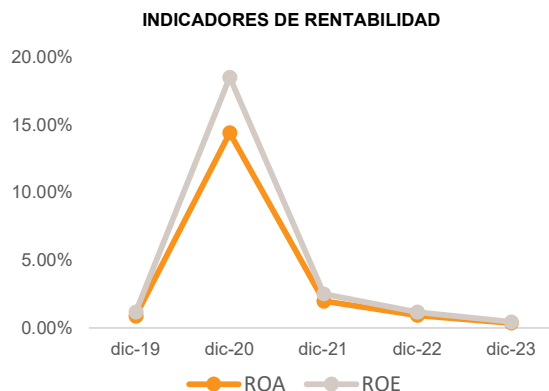
Rentabilidad

A diciembre de 2023, los ingresos operativos totalizaron GTQ 293.5 millones (USD 37.4 millones), lo que representa un incremento de GTQ 23.2 millones (USD 3.1 millones) (+8.6 %) en comparación con diciembre de 2022. Este aumento se explica principalmente por el crecimiento en los tres rubros principales: enseñanza (+GTQ 11.5 millones, USD 1.2 millones +4.2%), donaciones (GTQ 7 millones, USD 902.9 miles, +43.0%) e ingresos varios (+GTQ 4.7 millones, USD 1.0 millones, +18.7%), reflejando un comportamiento positivo y sostenido de las fuentes de ingreso institucional.

El gasto total ascendió a GTQ 282.7 millones (USD 36.1 millones), aumentando en GTQ 24.7 millones (USD 3.3 millones) (+9.6 %) respecto al año anterior. Si bien el gasto creció ligeramente por encima de los ingresos, la universidad mantiene un resultado operativo positivo, aunque con menor margen. El resultado de operación al cierre del ejercicio fue de GTQ 10.7 millones (USD 1.4 millones), inferior al del año anterior GTQ 12.3 millones (USD 1.4 millones), lo cual refleja una presión operativa creciente producto del incremento en gastos administrativos y provisiones.

Los indicadores de rentabilidad también reflejan este comportamiento. El ROA se ubicó en 0.37 %, mientras que el ROE fue de 0.44 %, ambos por debajo de los niveles observados a diciembre de 2022 (ROA: 0.9%, ROE: 1.2%). Esta caída en la rentabilidad obedece principalmente a la disminución del resultado neto del ejercicio, que fue de GTQ 5.8 millones (USD 739.6 miles), en comparación con GTQ 9.1 millones (USD 1.2 millones) en diciembre 2022, y al incremento significativo en el nivel patrimonial, que diluye el retorno relativo.

A pesar de esta reducción, la universidad ha mantenido resultados positivos de manera sostenida en los últimos cinco años, lo cual evidencia una gestión operativa responsable y un modelo financiero estable. Si bien los niveles actuales de rentabilidad son ajustados, reflejan la solidez institucional y la capacidad de generar excedentes operativos incluso en contextos de presión por incremento de costos.



Instrumento calificado

La Universidad Francisco Marroquín (UFM) está estructurando un Programa Revolvente de Bonos Corporativos por hasta GTQ 150 millones, denominado en moneda local (quetzales) y con un plazo de vigencia que no excederá los diez años a partir de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Este programa permite la emisión de bonos en múltiples series sucesivas, cuyas condiciones específicas (valor nominal, tasa, plazo, inversión mínima, etc.) serán determinadas por el Emisor en cada Aviso de Oferta Pública (AOP).

Los bonos serán emitidos mediante anotación en cuenta, lo que implica que serán valores nominativos, inscritos y custodiados electrónicamente por la Central Latinoamericana de Valores, S.A. El plazo de vencimiento de cada serie podrá ser de hasta diez años, y la tasa de interés será fijada con base en las condiciones del mercado, pudiendo ser fija o variable (referenciada a SOFR más un margen). La Universidad prevé ofrecer una tasa competitiva en el rango de 6.75% a 7.5%.

El pago de intereses podrá realizarse en forma mensual, trimestral, semestral o anual, mientras que el capital podrá amortizarse en un solo pago al vencimiento o en cuotas parciales, según lo establecido en cada emisión. Se contempla la posibilidad de redención anticipada, total o parcial, por parte del Emisor. Adicionalmente, cada serie podrá incorporar o no un período de gracia para el pago de capital, a ser determinado oportunamente.

Esta emisión no contará con garantía específica (*senior unsecured*), aunque el emisor se reserva el derecho de estructurar series futuras con respaldo fiduciario, si así lo requieren las condiciones del mercado. Los recursos captados serán utilizados principalmente para el refinanciamiento de una deuda existente con Banco Industrial por Q135 millones, así como para financiar proyectos de inversión en infraestructura (CAPEX), en especial adecuaciones en su campus universitario.

El programa está siendo estructurado por Mercado de Transacciones del Banco Industrial, y el agente de pago, registro y transferencia será MMG Bank Corporation. La colocación está abierta tanto a inversionistas institucionales como a inversionistas minoristas (*retail*), con tickets mínimos desde GTQ 10,000. Se espera que el programa obtenga su autorización y registro ante el RMVM durante el primer trimestre de 2025, permitiendo iniciar con las colocaciones en el mercado primario de Guatemala a partir de marzo o abril.

Garantías

Como garantía de la emisión se cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración donde se constituirá cinco distintos terrenos inmobiliarios por un valor total de USD 142.7 millones; al considerar el valor del terreno se cuenta con una cobertura de 1,4 veces, indicando una adecuada cobertura para la totalidad del programa, mitigando cualquier riesgo de impago.

Descripción	Valor Avalúo USD	Terreno USD	Construcciones USD	A liberarse	A transmitirse al fideicomiso
Terreno y Construcciones correspondientes al Centro Estudiantil y Edificio Académico	USD 63,965,444	USD 54,725,088	USD 9,240,356		USD 63,965,444
Terreno y Construcciones Escuela de Negocios y Área de Mantenimiento	USD 11,379,132	USD 6,779,658	USD 4,599,474	USD 11,379,132	USD 6,779,658
Terreno y Construcciones Biblioteca Ludwig von Mises	USD 5,820,023	USD 3,310,320	USD 2,509,703	USD 5,820,023	USD 3,310,320
Parqueo y entrada a la UFM	USD 8,240,294	USD 7,791,086	USD 449,208	USD 8,240,294	USD 7,791,086
Total	USD 89,404,893	USD 72,606,151	USD 16,798,742	USD 25,439,449	USD 81,846,508
Terreno y Construcciones de la Facultad de Odontología y Parqueo Anexo	USD 91,291,583	USD 56,501,400	USD 34,790,183	USD 91,291,583	
Total	USD 91,291,583	USD 56,501,400	USD 34,790,183	USD 91,291,583	
Sub-Total	USD 180,696,476	USD 129,107,551	USD 51,588,925	USD 233,462,064	USD 163,693,016

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

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 GTQ 7.827 = USD 1.00. El tipo de cambio corresponde a la relación oficial publicada por el Banco Central de Guatemala el 31 de diciembre de 2023.

Activos Corrientes	Actual	Después de la oferta pública
Efectivo	3,290,167	103,290,167
Inversiones en valores	3,335,591	3,335,591
Cuentas por cobrar, neto	4,293,057	4,293,057
Inventarios, neto	315,495	315,495
Gastos pagados por anticipado	997,193	997,193
Porción corriente de inversiones en valores a largo plazo	-	-
Total de activos corrientes	12,231,503	112,231,503
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	2,609,656	2,609,656
Inversiones en valores a largo plazo	98,673	98,673
Activos por derecho de uso, neto	434,672	434,672
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	170,033,206	170,033,206
Activos intangibles, neto	1,740,495	1,740,495
Inversión en fideicomiso	11,125,273	11,125,273
Otros activos, neto	46,076	46,076
Inversiones en otras entidades	383,288	383,288
Total de activos no corrientes	186,471,339	186,471,339
Total de activos	198,702,842	298,702,842
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar a corto plazo	2,098,752	2,098,752
Préstamos bancarios a corto plazo	1,193,159	1,193,159
Ingresos percibidos no devengados	3,639,346	3,639,346
Total de pasivos corrientes	6,931,257	6,931,257
Pasivo no corriente		
Bonos corporativos	-	100,000,000
Préstamos bancarios a largo plazo	23,829,320	23,829,320
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,398,418	3,398,418
Total de pasivo no corriente	27,227,738	127,227,738
Total de pasivo	34,158,995	134,158,995
Patrimonio		
Aportes recibidos	21,230,799	21,230,799
superávit por revaluación de activos	110,391,565	110,391,565
Efecto de conversión	-	-
Resultados acumulados	32,921,483	32,921,483
Total de patrimonio	164,543,847	164,543,847
Total de pasivos y patrimonio	198,702,842	298,702,842
Endeudamiento Patrimonial (veces)	0.2	0.82

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

El endeudamiento se encuentra en 0.2 veces, indicando un nivel bajo y adecuado 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 0.82 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 se 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

En el año 2023, los ingresos operativos reales de la universidad fueron significativamente inferiores a lo proyectado, alcanzando USD 29.4 millones frente a una estimación de USD 40.2 millones, debido principalmente a una menor recaudación por enseñanza. Esta desviación del 27 % fue parcialmente compensada por una ejecución más baja en los gastos operativos, que cerraron en USD 28.3 millones frente a los USD 36.8 millones proyectados. Como resultado, el EBITDA real se redujo a USD 1.1 millones, muy por debajo del valor esperado (USD 3.4 millones), lo que refleja un menor rendimiento operativo. Asimismo, no se ejecutaron las inversiones de capital (CapEx) inicialmente previstas, lo que influyó en el flujo de inversión del año. Pese a estos desvíos, el flujo de financiamiento se mantuvo en línea con lo proyectado.

A partir de 2024, las proyecciones financieras muestran una tendencia sostenida de crecimiento en los ingresos operativos, impulsada por la expansión de las operaciones en UFM Madrid y la incorporación de la Facultad de Odontología. Se estima un crecimiento promedio anual cercano al 7%, alcanzando ingresos operativos por USD 51.5 millones en 2029. Este aumento estaría acompañado de un incremento gradual en los costos y gastos operativos, aunque se proyecta que el EBITDA mejore progresivamente, pasando de USD 1.4 millones en 2024 a USD 6.7 millones en 2029. Asimismo, se anticipa una mayor generación de flujo operativo y una recuperación en el flujo de inversión, con ingresos crecientes por depreciaciones y otros movimientos no monetarios. Estas proyecciones reflejan una estrategia de crecimiento controlado, apoyada en la diversificación de ingresos y el fortalecimiento de la estructura operativa.

Flujo de caja (millones de USD)	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos por enseñanza	22.1	29.4	28.9	29.7	30.4	31.2	31.9	32.7
Ingresos por Donaciones	2.3	2.8	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Ingresos varios	4.9	6.0	6.5	6.8	7.1	7.3	7.6	7.9
Total ingresos UFM GT	29.3	38.2	38.4	39.4	40.4	41.5	42.5	43.6
Ingresos por enseñanza	-	1.9	1.0	2.9	3.3	3.9	4.2	4.6
Ingresos varios	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total ingresos UFM Madrid	-	1.9	1.1	3.0	3.4	4.0	4.3	4.7
Ingresos por enseñanza	-	-	-	-	0.3	0.3	0.3	0.3
Ingresos varios	-	-	-	-	0.8	0.8	0.8	0.8
Total ingresos Odontología	-	-	-	-	1.0	1.1	1.1	1.1
Otros ingresos	0.04	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultados por operación - Dorms UFM	-	-	-	-	-	1.8	1.9	2.0
Total ingresos operativos	29.4	40.2	39.6	42.5	44.9	48.4	49.9	51.5
Costos de operación	(13.3)	(16.9)	(17.7)	(18.4)	(19.5)	(20.4)	(21.0)	(21.8)
Gastos de operación	(14.3)	(19.6)	(20.2)	(20.8)	(21.7)	(22.3)	(22.8)	(22.7)
Pérdidas crediticias esperadas	(0.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Total de gastos	(28.3)	(36.8)	(38.2)	(39.5)	(41.5)	(42.9)	(44.2)	(44.8)
EBITDA	1.1	3.4	1.4	3.0	3.4	5.4	5.7	6.7
Flujo de operación	1.1	3.4	1.4	3.0	3.4	5.4	5.7	6.7
CapEx (neto)	-	(7.5)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(0.1)	-	-	-	-	-	-
Depreciaciones y <i>non cash items</i>	-	5.4	5.6	5.4	6.2	7.5	8.5	8.7
Flujo de inversión	-	(2.2)	5.6	5.4	6.2	7.5	8.5	8.7
Ingresos financieros	1.0	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Gastos Financieros	(1.5)	(2.1)	(2.2)	(2.4)	(3.2)	(3.5)	(4.3)	(4.9)
Pago de Impuestos UFM Madrid	-	-	-	-	-	(0.0)	-	(0.0)
Cambio en préstamos / <i>intercompanies</i>	-	6.8	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de Financiamiento	(0.5)	5.4	(1.3)	(1.5)	(2.3)	(2.6)	(3.4)	(4.0)

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Desde la perspectiva de cobertura de deuda, en 2023 el indicador EBITDA / Gastos Financieros se ubicó en 0.7 veces, con un EBITDA de USD 1.1 millones y gastos financieros por USD 1.5 millones. Si bien este valor refleja una capacidad ajustada al inicio del período, se proyecta una mejora sostenida a lo largo del horizonte, alcanzando 2.2 veces en 2034,

con un EBITDA promedio de USD 5.5 millones durante 2023–2034. Esto demuestra un fortalecimiento gradual de la capacidad operativa para atender compromisos financieros.

En conjunto, las proyecciones reflejan una posición financiera sólida y resiliente, con excedentes operativos sostenidos, capacidad de atender el servicio de la deuda y suficiente liquidez para cubrir compromisos de corto y largo plazo. El flujo acumulado proyectado, junto con los recursos provenientes de la emisión de bonos, permitiría a la universidad afrontar el pago de intereses durante toda la vigencia de la emisión y cubrir el pago de capital al vencimiento, garantizando la continuidad de los proyectos estratégicos de crecimiento institucional.

Indicadores de Cobertura	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA	1.1	3.4	2.8	3.0	3.4	5.4	5.7	6.7	7.0	7.3	7.6	8.0	8.4
Flujo Acumulado	13.7	13.1	9.3	16.1	23.4	33.7	44.5	55.9	68.3	81.7	96.3	112.6	130.6
Gastos Financieros	1.5	2.1	2.2	2.4	3.2	3.5	4.3	4.9	4.9	4.8	4.8	4.2	3.8
EBITDA/Gastos Financieros	0.7	1.6	1.3	1.2	1.1	1.6	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.9	2.2
Flujo de caja acumulado / Gastos Financieros	9.2	6.3	4.3	6.8	7.3	9.7	10.4	11.4	14.0	16.9	20.1	26.7	34.1

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Análisis de sensibilidad con flujos proyectados

Se realizó un análisis de sensibilidad con el objetivo de evaluar el comportamiento financiero de la Universidad Francisco Marroquín ante un escenario adverso, considerando su giro principal en el sector educacional. Dado que los ingresos están directamente vinculados con la continuidad y estabilidad de los estudios en sus distintas sedes, una reducción en la demanda educativa o en la matrícula, así como un aumento en los costos operativos, podría afectar la capacidad de generación de excedentes de la institución. No obstante, se estima que la probabilidad de ocurrencia de este escenario es moderadamente baja, considerando el contexto económico actual y los planes de expansión y diversificación operativa que mantiene la universidad.

Para este escenario, PCR simuló una reducción promedio del 6 % en los ingresos por enseñanza en la sede de Guatemala, que representa la principal fuente de ingresos operativos, y un aumento del 4 % en los gastos operativos durante el período de vigencia de la emisión. Este ajuste tiene como objetivo observar en qué medida la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se vería comprometida y si esta se mantendría en torno al umbral mínimo de 1.0 vez. La reducción de ingresos proyectada equivale a aproximadamente USD 1.2 millones anuales, mientras que el aumento en gastos representaría cerca de USD 676 mil adicionales por año.

Al comparar el año 2023 proyectado con el valor real ejecutado (2023R), se observa que el EBITDA fue de USD 1.1 millones, mientras que los gastos financieros fueron de USD 0.7 millones, resultando en un indicador EBITDA/Gastos Financieros de 1.5 veces, que supera tanto el umbral mínimo como la proyección inicial. Esto sugiere que la universidad conservó una cobertura operativa saludable durante el primer año, incluso bajo presiones. No obstante, el análisis de sensibilidad proyecta una caída del indicador a niveles negativos en 2025 y 2026 (–0.5 y –0.3 veces, respectivamente), lo que refleja una alta vulnerabilidad operativa en esos años críticos.

Por otra parte, el flujo de caja acumulado en 2023R fue de USD 4.7 millones, y se proyecta una trayectoria creciente a lo largo del período, alcanzando USD 79.3 millones en 2034. Este desempeño se refleja en una cobertura de flujo de caja acumulado / gastos financieros de 7.3 veces en 2023R, aumentando de forma sostenida hasta alcanzar 78.3 veces en 2034, lo cual evidencia una posición de liquidez fortalecida a lo largo del tiempo, incluso en un escenario conservador. A pesar de las presiones sobre el EBITDA entre 2024 y 2026, el flujo de caja acumulado se mantiene positivo y creciente en todo el horizonte de análisis. Esto permite inferir que, aunque los resultados operativos podrían tensionarse en el corto plazo, la universidad cuenta con una reserva de liquidez significativa para absorber los impactos adversos y continuar cumpliendo con sus obligaciones financieras.

Cabe señalar que, aunque este escenario contempla una caída en los ingresos de la sede Guatemala, se proyecta un incremento progresivo en los ingresos de la sede de Madrid, así como en el Departamento de Odontología y la futura incorporación de ingresos por arrendamiento de los Dorms UFM, lo cual contribuiría a compensar parcialmente los efectos adversos en la sede principal.

En conclusión, aunque el escenario de sensibilidad plantea una reducción temporal de la cobertura operativa por debajo del umbral en ciertos años, la solidez del flujo de caja acumulado y la diversificación de ingresos proyectada respaldan la sostenibilidad financiera de la universidad. Por lo tanto, aun bajo un contexto conservador, se considera que la Universidad Francisco Marroquín mantiene la capacidad de hacer frente a sus compromisos financieros a lo largo del período proyectado, limitando el riesgo de impago.

Indicadores de Cobertura	2023R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA	1.1	4.7	1.1	-1.2	-1.0	0.8	0.9	1.8	2.0	2.1	2.3	2.5	2.7
Flujo Acumulado	4.7	6.3	7.6	10.3	13.2	18.9	25.0	31.5	38.9	47.1	56.3	67.1	79.3
Gastos Financieros	0.7	1.6	2.2	2.4	3.2	3.5	4.3	4.9	4.9	4.8	4.8	4.2	3.8
EBITDA/Gastos Financieros	1.5	2.9	0.5	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
Flujo de caja acumulado / Gastos Financieros	7.3	4.9	4.5	9.3	12.2	17.9	24.0	30.5	37.9	46.1	55.3	66.1	78.3

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

Anexos

BALANCE GENERAL					
(Miles de GTQ)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-23 (USD)
Activo					
Activo corriente	92,301	87,187	93,970	95,736	12,232
Efectivo	24,502	23,338	47,626	25,752	3,290
Inversiones en valores	25,896	32,135	13,850	26,108	3,336
Cuentas por cobrar, neto	24,768	25,529	26,170	33,602	4,293
Inventarios, neto	3,858	3,878	3,616	2,469	315
Gastos pagados por anticipado	3,012	377	745	7,805	997
Porción corriente de inversiones en valores a largo plazo	10,266	1,930	1,963	#\VALOR!	-
Activo no corriente	1,190,378	1,200,040	1,204,243	1,459,515	186,471
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	26,018	20,391	20,379	20,426	2,610
Inversiones en valores a largo plazo	48,334	48,617	49,629	87,078	11,125
Activos por derecho de uso, neto	8,108	6,575	5,011	3,402	435
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	1,052,340	1,071,922	1,079,073	1,330,853	170,033
Activos intangibles, neto	23,415	20,296	17,176	13,623	1,740
Inversión en fideicomiso	3,433	3,403	3,462	361	46
Otros activos, neto	1,819	1,858	1,840	772	99
Inversiones en otras entidades	26,911	26,979	27,674	3,000	383
Activos Totales	1,282,679	1,287,227	1,298,213	1,555,251	198,703
Pasivo					
Pasivo corriente	50,916	48,820	51,288	52,416	6,697
Cuentas por pagar a corto plazo	17,209	14,311	14,148	16,427	2,099
Préstamos bancarios a corto plazo	9,252	7,509	6,297	9,317	1,190
sobregiros bancarios	-	32	24	22	3
Ingresos percibidos no devengados	22,713	25,246	29,066	25,487	3,256
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	1,741	1,721	1,752	1,162	149
Pasivo no corriente	232,858	216,814	216,260	214,948	27,462
Cuentas por pagar a largo plazo	12,415	12,296	12,508	25,437	3,250
Préstamos bancarios a largo plazo	212,686	198,409	199,289	186,513	23,829
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7,758	6,109	4,463	2,998	383
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-
Pasivos Totales	283,774	265,634	267,548	267,363	34,159
Patrimonio					
Aportes recibidos	89,746	89,746	89,746	89,746	11,466
superávit por revaluación de activos	699,875	696,899	693,923	942,381	120,401
Resultados acumulados	209,284	234,948	246,996	255,761	32,677
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	998,906	1,021,594	1,030,665	1,287,888	164,544

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS³

(Miles de GTQ)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-23 (USD)
Ingresos de operación	289,319	278,723	270,344	293,499	37,498
Por enseñanza	289,319	278,723	270,344	293,499	37,498
Por donaciones	57,372	33,211	16,287	23,302	2,977
Por ingresos varios	25,731	33,561	41,369	49,111	6,275
Gastos generales y administrativos	(241,218)	(249,647)	(258,039)	(282,717)	(36,121)
Costos de Operación	(107,273)	(110,574)	(121,989)	(133,068)	(17,001)
Gastos de Operación	(127,932)	(133,263)	(135,587)	(142,850)	(18,251)
Pérdidas crediticias esperadas	(6,300)	(5,945)	(604)	(7,215)	(922)
Otros ingresos	651	226	294	459	59
Otros gastos	(363)	(91)	(153)	(43)	(6)
Resultado en Operación	48,101	29,076	12,305	10,782	1,378
Ingresos financieros	3,992	7,107	12,259	9,892	1,264
Gastos financieros	(12,288)	(13,495)	(15,492)	(14,885)	(1,902)
Resultado neto del año	39,804	22,688	9,071	5,789	740
Revaluación de propiedad, mobiliario y equipo	142,533	-	-	-	-
Superávit por revaluación de activos	2,655	2,976	2,976	-	-
Total resultado integral del año	184,992	25,664	12,047	5,789	740

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-23 USD
Rentabilidad					
ROA	14.42%	1.99%	0.93%	0.37%	0.37%
ROE	18.52%	2.51%	1.17%	0.45%	0.45%
EFICIENCIA (UOp/Gtos Admin)	19.94%	11.65%	4.77%	3.81%	3.81%
EBITDA / Deuda total	0.19	0.13	0.05	0.05	0.05
EBITDA / Gastos financieros	3.91	2.15	0.79	0.72	0.72
EBITDA / Deuda largo plazo	0.21	0.14	0.06	0.05	0.05
Liquidez					
Capital de trabajo	41,386	38,368	42,682	43,321	5,535
Razón circulante	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Solvencia y endeudamiento					
Endeudamiento total (Pasivos/ Activos)	22.1%	20.6%	20.6%	17.2%	17.2%
Endeudamiento patrimonial (Veces)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Deuda bancaria / pasivo total	78.2%	77.5%	76.8%	73.2%	73.2%
Deuda/ EBITDA	5.2	8.0	18.9	22.0	22.0
Pasivo/ EBITDA	5.9	9.1	21.7	24.8	24.8
Patrimonio / Activo	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Patrimonio / Pasivo	3.5	3.8	3.9	4.8	4.8
Deuda total	251,562	232,525	232,242	237,693	30,368
Deuda bancaria	221,938	205,918	205,586	195,829	25,020
Deuda LP	225,101	210,705	211,796	211,950	27,079

Fuente: Universidad Francisco Marroquín / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

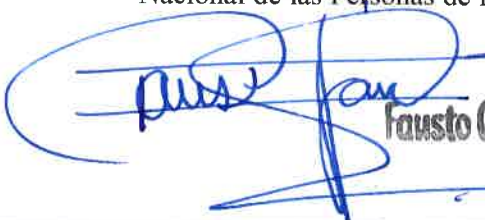
La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y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

³Las cifras de los EEEF se encuentran en GTQ, no obstante, al considerar que la emisión del programa es en Panamá se toma en consideración el tipo de cambio, siendo este de USD 1 = GTQ 7.827 en diciembre 2023, USD 1 = GTQ 7.84 en junio 2023, GTQ 7.76 en junio 2022, GTQ 7.74 en junio 2021, GTQ 7.71 en diciembre 2021, GTQ 7.79 en diciembre 2020, GTQ 7.69 en diciembre 2019, GTQ 7.73 en diciembre 2018 y GTQ 7.34 en diciembre 2017.

-ma-

En la Ciudad de Guatemala, el uno de abril de dos mil veinticinco (2025), a las doce 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 seis 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 cuatro 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 treinta setenta y cuatro (74), folio setenta y cuatro (74), del libro noventa y uno (91) de Nombramientos; c) **JUAN FERNANDO ALDANA DARDÓN**, de cuarenta y seis años, casado, guatemalteco, ingeniero, de este domicilio, quien se identifica con el documento personal de identificación (DPI) con código único de identificación (CUI) tres mil cuatrocientos cuarenta y ocho cero mil ciento cincuenta y dos cero ciento uno (3448 01152 0101), extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala, quien actúa en su calidad de **TESORERO**




Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario



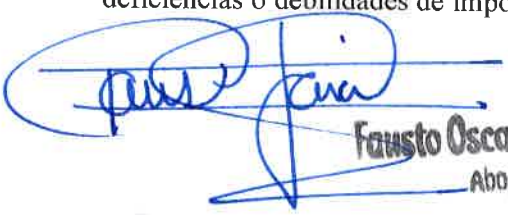
de la UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUÍN, nombramiento hecho por el comité de fiduciarios de la Universidad Francisco Marroquín, calidad que acredita con la certificación número veintinueve guion veinticinco (29-25) de fecha uno de abril de dos mil veinticinco, extendida por el Secretario General de la Universidad Francisco Marroquín, la cual doy fe de tener a la vista; y **d)** **KEVIN EDUARDO ARÉVALO GIRÓN**, de treinta 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 veinticuatro (24-24) de fecha dos de julio de dos mil veinticuatro, extendida por el Secretario 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, JUAN FERNANDO ALDANA DARDÓN 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 siete (77) de fecha doce de agosto de mil novecientos setenta y uno, inscrita bajo la partida número treinta (30),



- dos -

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 veinticuatro, 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) 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


Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario





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 quince minutos después de su inicio, y la cual queda contenida en dos hojas tamaño oficio, útiles en ambas caras, 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

JUAN FERNANDO ALDANA DARDÓN
Tesorero

KEVIN EDUARDO ARÉVALO GIRÓN
Director financiero

Ante mí:

Fausto Oscar García Delgadillo
Abogado y Notario





GUATEMALA, C.A.

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

2025-4709/LFRECINOS

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- 144349510846.

Guatemala, diez de abril de dos mil veinticinco.



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



520942



República de Guatemala

MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)



Código de Verificación: **GHoNel**
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: 29/04/2025

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: 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: 29/04/2025
(the / le:)

7. Por: OSCAR FRANCISCO SANCHEZ CABRERA
(by / par:)

8. Bajo el número: 00001384882025
(number / sous n°:)



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. 46542154121

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.