

FINANCIERA DESYFIN S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 1132024.

Fecha de ratificación: 08 de julio de 2024.

Información financiera: auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo de 2024.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
Marcela Mora Rodríguez

Analista financiero aperez@scriesgo.com
Analista sénior cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera Desyfin S.A., basado en información financiera auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo de 2024.

| Financiera Desyfin | | | | | | |
|--------------------|--------------|-------------|---------|--------------|-------------|---------|
| Anterior | | | Actual* | | | |
| Colones | Dólares | Perspectiva | Colones | Dólares | Perspectiva | |
| Largo Plazo | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) | Estable | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) | Estable |
| Corto Plazo | SCR 2 (CR) | SCR 2- (CR) | Estable | SCR 2 (CR) | SCR 2- (CR) | Estable |

*La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

Adicionalmente, se procedió a calificar los Programas de Emisiones de Bonos Estandarizados Series D y E en Colones y Dólares, los cuales presentan las siguientes calificaciones:

| Programa | Monto | Calificación Anterior | | Calificación Actual | |
|---|-------------|-----------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | | Colones | Dólares | Colones | Dólares |
| Programa de Emisiones de Bonos Estand. Serie D en Colones y Dólares | USD50 mill. | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) |
| Programa de Emisiones de Bonos Estand. Serie E en Colones y Dólares | USD50 mill. | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) | scr AA- (CR) | scr A+ (CR) |

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA (CR): emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel muy bueno.

scr A (CR): emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel bueno.

SCR 2 (CR): emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel muy bueno.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA (CR)” a “scr C (CR)” y de “SCR 2 (CR)” a “SCR 5 (CR)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. PRINCIPALES INDICADORES

| Financiera Desyfin | | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicadores | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 |
| Total de Activos (millones USD) | 356,66 | 363,40 | 378,12 | 391,68 | 408,63 |
| Índice de Morosidad | 1,7% | 1,4% | 1,3% | 1,4% | 1,8% |
| Liquidez Ajustada | 24,2% | 24,3% | 23,1% | 27,0% | 27,5% |
| Suficiencia patrimonial | 11,46% | 12,18% | 11,17% | 11,88% | 12,13% |
| Margen de Intermediación | 2,0% | 3,1% | 2,9% | 2,3% | 0,3% |
| Rendimiento s/ el patrimonio | -12,9% | -3,7% | -9,4% | -8,2% | -18,0% |
| Gastos adm. / Ut. Op. Bruta | 78,7% | 73,0% | 68,6% | 77,0% | 81,5% |

3. FUNDAMENTOS

Fortalezas:

- Apoyo accionario que posee la Entidad con el Gobierno de Noruega a través del *Norwegian Investment Fund (Norfund)*.
- Experimentado equipo gerencial.
- Posicionamiento de la Financiera en el mercado del factoreo y apoyo a las PYMES.
- Adecuados índices de liquidez de acuerdo con su operativa.
- Flexibilidad suficiente para readecuar tasas de interés de sus exposiciones activas.
- Pertenencia del Grupo Financiero Desyfin S.A.

Retos:

- Continuar con el mejoramiento de los indicadores de calidad de la cartera de crédito.

- Estimular un crecimiento sólido del portafolio crediticio, acompañado de sanos indicadores de cartera.
- Diluir la concentración del mayor deudor y mitigar así su nivel de exposición.
- Debido al alto nivel de dolarización de la cartera, surge el reto de lograr mantener bajos niveles de morosidad en moneda extranjera, dado el porcentaje de deudores con exposición a riesgo cambiario.
- Continuar con la gestión en la comercialización sobre los bienes adjudicados, de manera que se mantenga la mejora en el indicador de morosidad ampliada.
- Diversificar las fuentes de fondeo y gestionar efectivamente su respectiva estructura de costos.
- Seguir con el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la Financiera.
- Dado el nivel de apalancamiento de la Entidad, se convierte en un reto el optimizar la rentabilidad sobre el patrimonio.
- Revertir las pérdidas netas mostradas en los últimos periodos.

4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

4.1 Reseña Histórica y Perfil de la Entidad

Financiera Desyfin es una empresa que inició operaciones desde 1991 en Costa Rica, que se encuentra regulada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), a través de la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF) y la Superintendencia General de Valores (Sugeval) y está debidamente registrada en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) de Costa Rica.

A diciembre de 2021, se constituyó el Grupo Financiero Desyfin S.A., conformado por Financiera Desyfin S.A., Arrendadora Desyfin S.A., Sociedad Agencia De Seguros Desyfin S.A. y Grupo Desyfin S.A, en el cual Grupo Financiero Desyfin S.A. funge como sociedad controladora. Según la Administración, con este hito se fortaleció la imagen corporativa de la Financiera y se pretende brindar un valor agregado mayor de cara a los clientes, otorgar una oferta de servicios integral, y a su vez maximizar la venta cruzada.

La Financiera se dedica principalmente al financiamiento de proyectos y contratos con el Gobierno central, instituciones autónomas y empresas del sector privado, por medio de servicios integrados como emisión de garantías, financiamiento de órdenes de compra, capital de trabajo, descuento de facturas, así como servicios internacionales

como: transferencias, compra y venta de monedas extranjeras y cartas de crédito.

Su mercado meta corresponde a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), mismas que requieren de un servicio más ágil y flexible que les permita crecer y desarrollarse. Asimismo, es preciso señalar que la Financiera se posiciona como una de las pocas entidades financieras con mayoría de capital netamente costarricense.

Desde el inicio de sus operaciones, Desyfin ha trabajado continuamente en el negocio del factoreo. A marzo de 2024, la Entidad concentra una porción importante de sus operaciones en el sector gubernamental, el cual comprende el descuento de documentos, principalmente facturas y órdenes de compra de licitaciones públicas al Gobierno central e instituciones autónomas. Además, otro de los segmentos de énfasis corresponde al sector privado, principalmente a grandes cadenas de supermercados, industrias y del comercio en general, así como cooperativas de generación eléctrica.

Además de los servicios de factoreo la Entidad brinda préstamos de dinero a los clientes para capital de trabajo, garantías de participación y cumplimiento, certificados de inversión en colones y dólares, líneas de crédito prendario e hipotecario, compra y venta de dólares, entre otros. En torno al descuento de facturas, esta actividad se realiza por periodos no superiores a 120 días, dirigidos hacia sus clientes PYMES, compañías locales del sector industrial, comercio y servicios.

A marzo de 2024, la Financiera posee 1 agencia central y 6 sucursales, mantiene 2 cajeros automáticos bajo su control y cuenta con alrededor de 164 colaboradores (175 empleados el mismo período un año atrás).

4.2 Gobierno Corporativo

Como parte de la gestión estratégica, la Financiera dispone de una Política de Gobierno Corporativo, la cual busca garantizar la transparencia en el manejo de información, el trato equitativo de sus accionistas mayoritarios y minoritarios, el correcto manejo de los eventuales conflictos de interés y los vínculos favorables con todos sus clientes.

El gobierno corporativo de Financiera Desyfin S.A. está regido por el Código de Gobierno Corporativo, mismo que implanta diversos parámetros como complemento a la normativa vigente. Dicho Código agrupa las políticas

internas de gobierno corporativo de Financiera Desyfin S.A., las cuales se encuentran debidamente plasmadas en los estatutos, en los manuales de procedimiento y control interno, así como en las normas internas de conducta.

Asimismo, cuenta con un área de riesgos bajo la estructura normativa de SUGEF; de esta forma, dispone de una Gerencia de Riesgos y un Comité de Riesgos, mismos que poseen un vínculo de reporte directo con la Junta Directiva. Esta área de riesgos posee su respectivo manual, libros de actas, sistema de control de riesgos, software de riesgos, plan de monitoreo de riesgos, entre otros.

Seguidamente, se presenta la conformación de la Junta Directiva para el período bajo evaluación:

| Miembros de la Junta Directiva | Puesto |
|--------------------------------|------------|
| Silvio Lacayo Lacayo | Presidente |
| Erick Montero Pochet | Secretario |
| Juan Carlos Corrales Salas | Tesorero |
| Hortensia Beeche Michaud | Vocal I |
| Orlando López Pacheco | Vocal II |
| James Gerchow Moya | Vocal III |
| Maritza Silva Gamboa | Fiscal |

5. HECHOS RELEVANTES

El 27 de febrero de 2024, Financiera Desyfin S.A. anunció el nombramiento del Sr. Marco Solano Gómez, como Vocal IV, de la Junta Directiva de la Financiera.

El 10 de octubre de 2023, Financiera Desyfin S.A. comunicó al mercado las características de la emisión SERIE E C-04, así como las condiciones para su colocación mediante colocación por suscripción:

| Nombre de la emisión | SERIE E C-04 |
|---------------------------------|---|
| Código ISIN | CRFDESYB0408 |
| Monto de la emisión | USD6.000.000,00 |
| Plazo | 1080 DIAS |
| Fecha de emisión | 13/10/2023 |
| Fecha de vencimiento | 13/10/2026 |
| Tasa de interés bruta | 9,4118% |
| Periodicidad | Semestral |
| Tipo de contrato de suscripción | En firme |
| Destino de los recursos | a) Diversificación de las fuentes de financiamiento para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera de la entidad. b) Gestión de la estructura de calce de plazos entre activos y pasivos. |
| Puesto de bolsa representante | IMPROSA Valores Puesto de Bolsa, S.A. |

El 8 de marzo de 2024, Financiera Desyfin, S.A. comunicó una modificación en el prospecto en el apartado 1.6 Indicadores Financieros según requerimiento F00/0- 2.354 de la siguiente forma:

- La compañía mantiene vigente una emisión privada de acciones preferentes denominadas: Serie E, Serie F, Serie G, Serie H, Serie I y Serie J, estas acciones preferentes no están autorizadas para oferta pública de valores ni inscritas en dicho Registro.

El 18 de abril de 2024, la Financiera informó sobre la modificación en el prospecto según requerimiento F00/0-641 en el apartado de características de la emisión estandarizada, específicamente para el programa de Emisiones de Bonos Estandarizados Serie D en colones y dólares, respecto a la calificación de riesgo.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

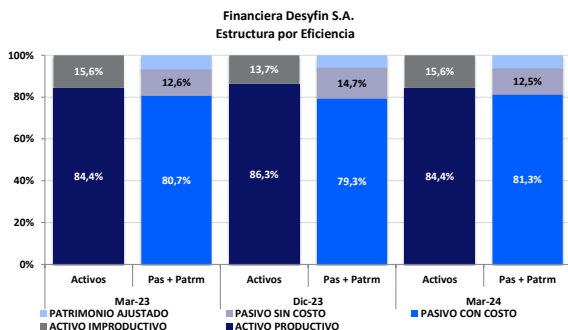
6.1 Estructura Financiera

Al término de marzo de 2024, Financiera Desyfin contabiliza activos por un monto de CRC207.014,3 millones (USD408,6 millones), monto que aumenta un 6% anual y un 1% semestral. Las variaciones anteriores fueron explicadas por el incremento en las disponibilidades (+30% anual y +6% semestral), aunado a las inversiones en instrumentos financieros (+10% anual y +14% semestral).

En torno a la composición de los activos, el elemento de mayor representatividad dentro de su estructura corresponde a la cartera de créditos neta, rubro que concentra el 59% del activo total, a marzo de 2024. Seguidamente, se encuentran las inversiones en instrumentos financieros con un aporte del 23% y las disponibilidades con una contribución del 13%, estas como las partidas más relevantes.

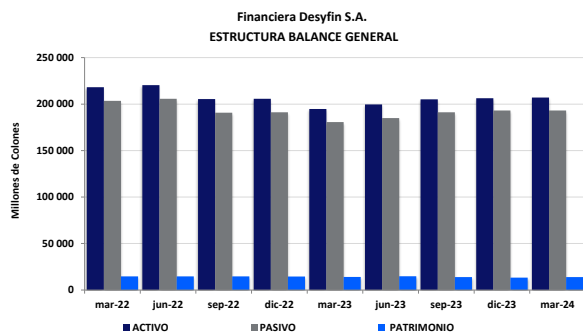
A marzo de 2024, el 84,4% de los activos se categorizan como activos productivos, proporción que se mantiene relativamente estable respecto a los períodos anteriores.

Asimismo, es preciso señalar que los activos de la Entidad se financian mayoritariamente a través de pasivo con costo, factor que representa el 81,3% de las fuentes de fondeo. Por su parte, el 12,5% de la estructura de financiamiento se clasifica como pasivo sin costo y el restante 6,3% recae sobre el patrimonio ajustado. De igual manera, la composición de financiación se mantiene estable respecto a los períodos anteriores.



Por su parte, el pasivo de la Financiera totaliza la suma de CRC193.171,0 millones (USD381,3 millones), a marzo de 2024, monto que aumenta un 7% anual y un 1% semestral. Las variaciones anteriores obedecen al incremento en las obligaciones con el público (+16% anual y +2% semestral) en su mayoría a plazo, que a su vez fueron compensadas parcialmente con la reducción en las obligaciones con entidades (-4% anual y -0,3% semestral), así como por las obligaciones subordinadas (-14% anual y -10% semestral).

El patrimonio de la Financiera exhibe un monto de CRC13.843,3 millones (USD27,3 millones), a marzo de 2024, cifra que disminuye un 2% interanual y un 1% semestral. Las variaciones anteriores obedecen principalmente al registro de pérdidas acumuladas del período, efecto que fue aminorado por aportes patrimoniales no capitalizados (+247% anual y +65% semestral).



Al término de marzo de 2024, las cuentas contingentes deudoras registran una cifra de CRC19.298,4 millones, monto que se constituye en un 75% por las garantías otorgadas y el restante 25% lo conforman las líneas de crédito de utilización automática. Las cuentas contingentes significan el 9% de los activos totales, condición que implica un bajo nivel de exposición respecto a los activos; caso contrario surge al contraponer las cuentas contingentes respecto el total del patrimonio, escenario que expresa una proporcionalidad del 134% y con esto, una alta exposición.

Al respecto de las cuentas contingentes, la Administración comenta que en su mayoría corresponden a garantías de participación y cumplimiento para Licitaciones del Gobierno de los clientes de la Financiera, estos aportan una garantía real o un certificado de depósito que funciona como colateral, lo anterior es parte inherente al negocio de la Entidad para obtener los financiamientos.

6.2 Administración de Riesgos

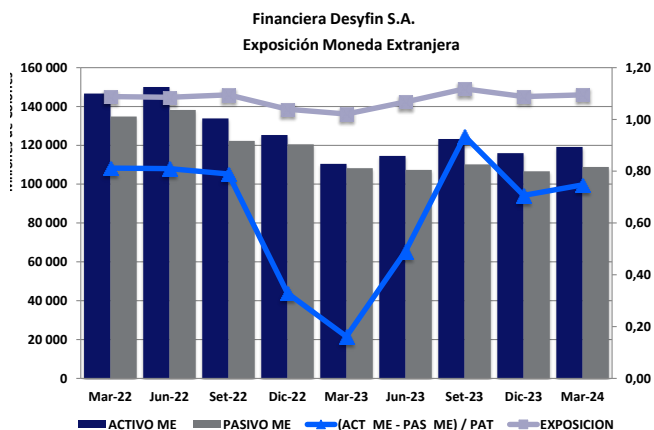
6.2.1 Riesgo cambiario

La Financiera cuenta con posiciones activas y pasivas denominadas en moneda extranjera, lo que denota una exposición implícita al riesgo por variaciones en el tipo de cambio que rige al mercado cambiario del país. Simultáneamente, la concentración de activos en clientes no generadores potencializa la ampliación de dicho riesgo, puesto que escenarios cambiarios podrían limitar la capacidad de pago de los clientes.

Financiera Desyfin mantiene la tendencia de permanecer mayoritariamente dolarizado. Más en detalle, a marzo de 2024, el 58% de los activos se encuentran denominados en moneda extranjera (ME). Además, los pasivos en ME muestran una representatividad del 56% sobre el total de pasivos. De manera anual los pasivos en ME decrecen en 4 p.p., mientras que los activos en ME se mantienen relativamente estables.

Al cierre de marzo de 2024, Financiera Desyfin posee un indicador de exposición cambiaria de 1,10 veces, coeficiente que muestra una tendencia creciente en el último año. Este índice surge producto de la posición neta larga en moneda extranjera con que cuenta la Entidad.

Por su parte, la brecha en moneda extranjera presenta un incremento anual del 353%, en virtud de un aumento en mayor proporción por parte de los activos en ME (+8%) respecto a los pasivos en dicha denominación (+1%). Así, la mencionada brecha representa el 75% del patrimonio de la Entidad, porcentaje que aumenta de forma anual 59 p.p., asimismo incrementa el nivel de exposición al patrimonio ante variaciones en el tipo de cambio.



6.2.2 Riesgo tasa de interés

Al analizar la composición de las brechas sensibles a tasas de interés, se destaca la baja duración que mantiene Financiera Desyfin en sus activos sensibles a tasas de interés, esto tras concentrar mayoritariamente sus operaciones activas a un plazo de recuperación y ajuste de 1 a 30 días (73%). Es importante mencionar que los activos sensibles a tasa de interés representan el 82% del total de activos.

Por su parte, los pasivos sensibles a tasas de interés representan el 92% del total de pasivo, donde la composición de la exigibilidad de las obligaciones denota niveles más elevados de duración, lo que supone una mayor sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés, al existir un mayor período vulnerable al reajuste de tasas. Específicamente, un 25% de los pasivos sensibles a tasas de interés se establecen a un vencimiento y reprecio en el plazo mayor a 720 días, seguido de un 18% en el intervalo de 0 a 30 días y un 17% en el plazo de 180 a 360 días, como los más representativos.

Bajo la estructura actual, la Entidad posee flexibilidad suficiente para readecuar tasas de interés de sus exposiciones activas, a fin de sopesar potenciales movimientos en la tasa de interés del mercado; asimismo, cuenta con holgura para direccionar las variaciones en el costo del pasivo de corto plazo, a través de la posición activa de menor duración que registra.

Adicionalmente, Financiera Desyfin estima el posible impacto de cambios en las tasas de interés en sus resultados. Bajo el supuesto de variaciones de ± 100 puntos base en moneda nacional y ± 25 puntos base en ME para activos y pasivos con revisión a 30 días, al cierre de marzo

de 2024, se tendrían los siguientes efectos: un aumento de la tasa de interés generaría un efecto positivo en resultados de CRC277,0 millones por las inversiones y cartera de crédito, y un efecto negativo en resultados de CRC10,7 millones por las obligaciones con el público y entidades. Una reducción de la tasa de interés generaría un efecto positivo en resultados de CRC53,3 millones y de CRC10,7 millones por las inversiones y cartera de crédito, y por las obligaciones con el público y entidades, respectivamente.

6.2.3 Riesgo de liquidez

Financiera Desyfin mantiene un esquema de fondeo donde la liquidez goza de un rol protagónico, dada la injerencia de las obligaciones con el público dentro de los pasivos, sumado al requerimiento con que cuenta la Entidad de atender oportunamente eventualidades como el vencimiento sin renovación tanto de certificados a plazo, como de las obligaciones con entidades financieras.

A la fecha bajo análisis, los activos líquidos contabilizan un monto de CRC72.810,7 millones con un incremento de 21% anual y de 15% semestral. Las variaciones anteriores se dan por un aumento tanto en las inversiones no comprometidas (+16% anual y +21% semestral), como en las disponibilidades (+30% anual y +6% semestral). Dichos activos muestran una representatividad del 35,2% sobre el total de activos (+4 p.p. anual). Además, se componen en un 64% por las inversiones no comprometidas y el porcentaje restante corresponde a las disponibilidades (36%).

Por su parte, las inversiones no comprometidas (CRC46.479,6 millones) exhiben un crecimiento interanual de 16% y semestral de 4%. Por un lado, la variación anual es explicada por el aumento de 36% en las inversiones al costo amortizado. Por otro lado, el comportamiento semestral obedece a un crecimiento de 44% en las inversiones al valor razonable con cambios en ORI.

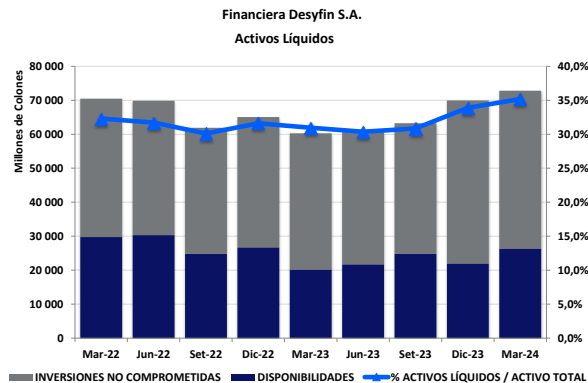
Respecto a la composición de las inversiones no comprometidas se tiene como principal cuenta a las inversiones al costo amortizado con el 56%, seguido de las inversiones al valor razonable con cambios en ORI con el 43% y por último un 1% en cuentas y productos por cobrar asociado a inversiones, como las cuentas más representativas.

La Administración comenta que, a la fecha de corte, la cartera de inversiones de Financiera Desyfin se mantiene predominantemente en activos del sector público (95% del portafolio), con tasas de interés fijas. Se anticipa que, con la

progresiva disminución de la Tasa de Política Monetaria (TPM) el valor del portafolio de inversiones experimentará un incremento, con esto se proyectan ganancias de capital y oportunidades de negociación favorables.

Con respecto a las disponibilidades (CRC26.331,1 millones), estas aumentan 30% interanual y 6% semestral, variación atribuible principalmente al crecimiento mostrado en los depósitos a la vista en el BCCR, rubro que a su vez agrupa el monto de CRC22.084,6 millones (+18% anual) por concepto del Encaje Mínimo Legal (84% del total de las disponibilidades).

En términos de composición, al cierre de marzo de 2024, el 86% de las disponibilidades se encuentran como depósitos a la vista en el BCCR. Seguidamente, se encuentra la partida de disponibilidades restringidas con el 11% y el porcentaje restante (3%) se reparte entre las cuentas corrientes y depósitos a la vista en entidades financieras del país y efectivo.



Por su parte, el indicador de liquidez ajustada, calculado como la sumatoria de las disponibilidades menos el encaje mínimo legal y las inversiones totales menos las inversiones comprometidas, entre las obligaciones, registra un índice de 27,5%, a marzo de 2024. Este coeficiente exhibe un incremento tanto anual (+3,3 p.p.), como semestral (+4,3 p.p.) y se mantiene por encima del índice medio de bancos privados del país (23,6%).

Para el período bajo evaluación, las disponibilidades conforman el 12,7% del total de activos, participación que aumenta respecto a lo mostrado un año atrás, pero se ubica por debajo del promedio de la banca privada costarricense (17,6%). Además, las inversiones no comprometidas significan el 22,5% de los activos totales, indicador que presenta un incremento de forma anual y semestral, y es superior al índice promedio de la industria (14,2%).

| Indicadores de Liquidez | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 | Bancos Privados |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Liquidez Ajustada | 24,2% | 22,6% | 23,2% | 27,0% | 27,5% | 23,6% |
| Disp./Act.Tot. | 10,4% | 10,9% | 12,1% | 10,6% | 12,7% | 17,6% |
| Inver./Act.Tot. | 20,6% | 19,5% | 18,8% | 23,3% | 22,5% | 14,2% |
| Act. líquidos ajustados/Oblig. a la vista | 207,0% | 184,2% | 168,2% | 210,8% | 202,1% | 47,9% |

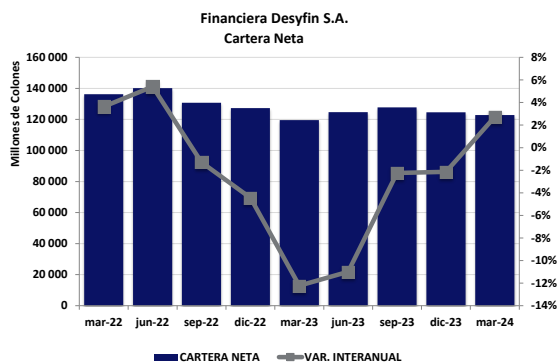
Desde la perspectiva del análisis de calce de plazos de la Entidad, a marzo de 2024, es posible apreciar una cobertura en la relación de recuperación de activos y vencimientos de pasivos, ajustados por volatilidad, tanto para 1 mes (1,4 veces), como para 3 meses (1,2 veces). La estructura indicada proporciona estabilidad financiera a la Entidad y otorga flexibilidad operativa, al disponer de un margen suficiente de activos líquidos para la atención de las obligaciones financieras de corto plazo.

Financiera Desyfin cuenta con un riesgo de liquidez bajo y controlado, esto como resultado de políticas que le permiten prever salidas de efectivo significativas y gestionar una cobertura adecuada.

6.2.4 Riesgo de crédito

Al cierre de marzo de 2024, la cartera de crédito de la Financiera contabiliza el monto de CRC122.857,6 millones (USD242,5 millones), cifra que exhibe un incremento interanual de 3%, pero una caída semestral de 4%. Aproximadamente el 73% de la cartera de créditos se encuentra en moneda extranjera, lo cual ante la apreciación que ha mantenido el tipo de cambio (14% interanual) se percibe una caída en el monto global colonizado, mientras que al observar el monto total dolarizado se da un crecimiento anual del 11%.

Se torna relevante indicar que del total de la cartera, el 74% es originado por la Financiera y la porción restante es cartera cedida por la Arrendadora Desyfin S.A. y corresponde específicamente a créditos leasing, porcentajes que se mantienen estables a lo largo de los últimos períodos.



Al término de la fecha bajo estudio, la cartera de créditos mantiene la mayoría de sus colocaciones en actividades de servicios, al concentrar el 30% del total del portafolio. Seguidamente, un 28% lo agrupa el sector de construcción, luego se tiene comercio que representa el 26%, estas como las actividades económicas de mayor incidencia relativa sobre la cartera de crédito.

En lo correspondiente a las garantías recibidas por la Financiera dentro de su portafolio crediticio, a marzo de 2024, resaltan las garantías hipotecarias con un aporte del 44%, seguido por las garantías prendarias con un 29% y la garantía por facturas con un 15%, las anteriores como las más relevantes.

Además, como se indicó en párrafos anteriores, aproximadamente el 73% de la cartera de crédito se encuentra colocada en préstamos denominados en ME, de los cuales el 25,6% se canalizan hacia deudores con exposición a riesgo cambiario, al tomar de referencia los parámetros establecidos por la SUGEF.

Respecto a la clasificación de la cartera según categoría de riesgo, a la fecha de corte, denota que un 81% del total de la cartera se mantiene en créditos con categoría 1 y 2, mientras que las categorías 3 y 4 expresan una representatividad sobre la cartera del 10%. Además, los créditos en las categorías 5, 6, 7 y 8 (aquellos de mayor riesgo) representan en conjunto el 9% del portafolio total.

A marzo de 2024, Financiera Desyfin categoriza el 89,6% de su portafolio crediticio bruto como créditos vigentes; adicionalmente, el porcentaje de créditos catalogados como vencidos fue de 9,4%, mientras que los créditos en cobro judicial significaron cerca de un 1%. La principal variación obedece a una reducción anual de 1,8 p.p. en los créditos vigentes y consecuentemente, se produce un incremento en la misma proporción de los créditos vencidos.

El aumento en los créditos vencidos en Financiera Desyfin se debe principalmente a la situación de un grupo reducido de deudores (en su mayoría con garantías hipotecarias). Adicionalmente, la coyuntura de la Semana Santa en la última semana de marzo de 2024 influyó para que los deudores retrasaran el pago de sus obligaciones para el segundo trimestre de 2024, por diferentes factores.

Al finalizar el primer trimestre de 2024, el indicador relativo a los créditos vencidos y en cobro judicial sobre la cartera bruta registra un índice de 10,3%, mismo que aumenta de forma anual (1,8 p.p.). El mencionado indicador se muestra superior al promedio de bancos privados de Costa Rica, el cual arroja un índice de 5,3%.

En línea con el párrafo anterior, a marzo de 2024, el porcentaje de readecuación debido al COVID-19 que mantiene la Financiera ronda el 6,1% (en su mayoría refinanciamiento). La Administración comenta que el 99% de dichos préstamos pagan con normalidad en la actualidad.

Para el período bajo estudio, la Entidad registra estimaciones por deterioro de la cartera de crédito en un monto de CRC6.834,9 millones, cantidad que se incrementa 49% anual, pero disminuye un 1% semestral. La variación anual en dicha cuenta obedece a operaciones refinanciadas por descuentos de facturas de Gobierno que han sido reestructuradas por atrasos en el pago por parte del Estado. En el 2022, la SUGEF había solicitado el ajuste en las estimaciones de la cartera de crédito por este efecto, que se realizó de forma gradual durante el 2023.

Relacionado con las estimaciones por deterioro, la cobertura de los créditos vencidos y en cobro judicial por parte de las estimaciones refleja un crecimiento anual, coeficiente que pasa de una cobertura de 44,2% a un índice de 52,2%, el cual se encuentra por debajo de sus pares (63,2%), para el período bajo análisis.

Además, las estimaciones sobre la cartera mayor a 90 días y en cobro judicial expresan un indicador de 2,95 veces, a marzo de 2024, cobertura que crece de forma anual (2,06 veces). Además, se muestra superior al indicador promedio de bancos privados de Costa Rica (2,30 veces).

Como parte del análisis de riesgo crediticio, el indicador de morosidad mayor a 90 días más cobro judicial sobre la cartera de créditos directa refleja un porcentaje de 1,8%, a marzo de 2024, porcentaje que exhibe un ligero incremento

anual (1,7% el año anterior). Sin embargo, se posiciona por encima del promedio de los bancos privados (1,5%).

Al concluir el primer trimestre de 2024, el indicador de morosidad ampliada (mora mayor a 90 días más cobro judicial y los bienes adjudicados entre cartera directa) exhibe un índice de 2,3%, el cual se mantiene relativamente estable de forma anual. Este indicador se presenta por encima del porcentaje que muestran sus pares (1,9%).

En línea con el párrafo anterior la Financiera desarrolla una serie de estrategias para comercializar los bienes adjudicados, donde se destaca el robustecimiento de plataformas de mercadeo destinadas para este fin, otorgamiento de condiciones favorables de financiamiento y trabajo conjunto con empresas corredoras de bienes raíces, entre otros.

| Indicadores de Cartera | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 | Bancos Privados |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| (Cred.Venc+Cobro.Jud)/Cartera Bruta | 8,6% | 8,3% | 7,6% | 6,6% | 10,3% | 5,3% |
| Estimac/Cred. Venc.+Cobro | 44,2% | 53,7% | 69,3% | 81,5% | 52,2% | 63,2% |
| Morosidad >90 + C.J. / Cartera Directa | 1,7% | 1,4% | 1,3% | 1,4% | 1,8% | 1,3% |
| Estimac/Mora>90+Cob.Jud | 206% | 297% | 367% | 373% | 295% | 230% |
| Morosidad Ampliada | 2,4% | 2,0% | 1,9% | 1,9% | 2,3% | 1,9% |

Financiera Desyfin posee una moderada concentración de su cartera de crédito, puesto que, para el cierre de marzo de 2024, los 25 mayores deudores exhiben un peso relativo del 27% sobre el portafolio crediticio directo. De analizar la centralización de deuda en el principal deudor, se aprecia una concentración alta, al constituir aproximadamente el 16% del capital y las reservas de la Entidad, sin embargo, dicho porcentaje se posiciona por debajo del límite máximo del 20% estipulado en la Ley Orgánica del BCCR.

6.2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

En torno a la gestión y manejo de la Entidad, a marzo de 2024, el indicador de rotación de gasto administrativo expresa que el activo productivo cubre 31,6 veces el gasto administrativo, índice que aumenta respecto al mismo período del año anterior (30,6 veces), y se ubica por encima de 23,7 veces que exhibe la banca privada.

Por su parte, la representatividad de los gastos administrativos sobre la utilidad operacional bruta manifiesta una razón del 81,5%, porcentaje que aumenta de manera anual y semestral, lo anterior es explicado por una disminución mayor en el resultado operacional bruto acumulado de los últimos 12 meses, sobre la contracción de

los gastos administrativos acumulados de los últimos 12 meses. Dicho indicador se mantiene por encima de lo mostrado por el promedio de bancos privados de Costa Rica (59,5%).

| Indicadores de Gestión y Manejo | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 | Bancos Privados |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Gastos de Adm. / Utilidad Oper. Bruta | 78,7% | 73,0% | 68,6% | 77,0% | 81,5% | 59,5% |
| Gastos Administración a Gasto Total | 24,0% | 23,2% | 23,0% | 24,4% | 22,7% | 23,7% |
| Rot Gtos Admin | 30,6 | 30,5 | 30,7 | 29,6 | 31,8 | 23,7 |
| Cartera Bruta/Pasivo Total | 67,0% | 69,0% | 68,8% | 66,6% | 65,6% | 72,1% |

La Financiera tiene una alianza con el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) para co-emitar tarjetas de débito, y también ofrece tarjetas de crédito a sus clientes actuales.

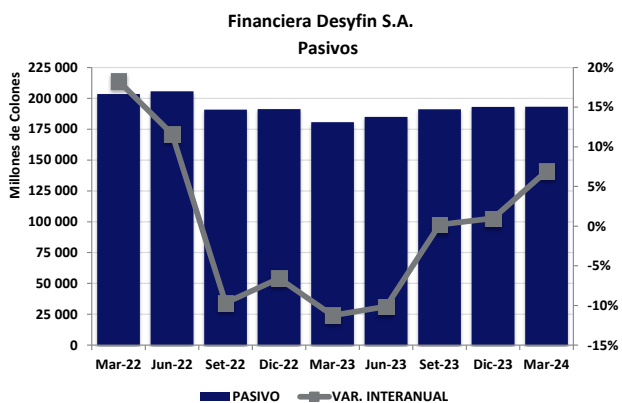
Además, cuenta con la plataforma electrónica "Desyfin En Línea", que posee una alta aceptación por parte de los clientes. Esta herramienta les permite acceder a todas sus cuentas e inversiones, realizar pagos de servicios, transferencias y usar la tarjeta de débito como medio de pago.

Adicionalmente, ha implementado varias mejoras en el área de tecnologías de información, para optimizar los procesos y cumplir con los nuevos requerimientos normativos. Así, se han realizado mejoras en plataformas de análisis y reportería, aplicativos contables, sistemas en línea, entre otros.

6.3 Fondeo

Al finalizar el primer trimestre de 2024, el pasivo de la Entidad alcanza un total de CRC193.171,0 millones (USD381,3 millones), a marzo de 2024, monto que aumenta un 7% anual y un 1% semestral. Las variaciones anteriores obedecen al incremento en las obligaciones con el público (+16% anual y +2% semestral) en su mayoría a plazo, que a su vez fueron compensadas parcialmente con la reducción de las obligaciones con entidades (-4% anual y -0,3% semestral), así como por las obligaciones subordinadas (-14% anual y -10% semestral).

La Administración comenta que el aumento en las captaciones a plazo del público se ha logrado mediante la adopción de un modelo de banca privada, que ha permitido fortalecer la base de clientes, tanto físicos como jurídicos e institucionales. Este crecimiento también se debe a que los costos de financiamiento local son más competitivos en comparación con los préstamos internacionales, influenciados principalmente por tasas como la SOFR y la Tasa *Prime*.



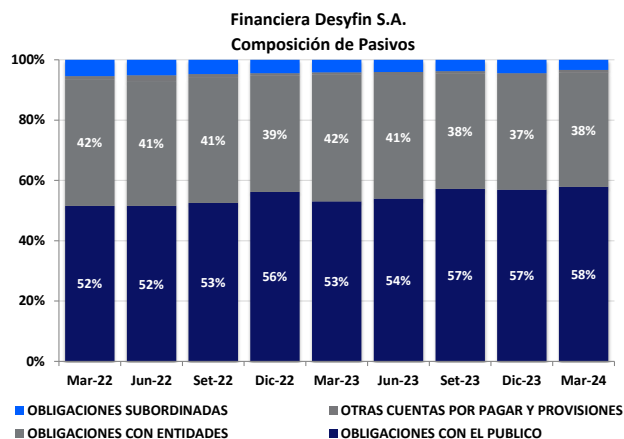
El fondeo de Financiera Desyfin se ha caracterizado por el predominio de la captación de recursos del público, partida que, al término de marzo de 2024, contabiliza CRC111.485,7 millones con un incremento de 16% anual y 2% semestral. Dicha cuenta constituye el 58% del pasivo total. A su vez, las captaciones a plazo (76%) corresponden a la partida más representativa de las obligaciones con el público y exhiben un incremento del 16% anual y 3% semestral.

Al cierre del período bajo análisis, la concentración del fondeo con el público para Financiera Desyfin se cataloga como baja. Lo anterior se sustenta en que los 20 mayores depositantes a plazo representan el 18% de las obligaciones con el público y el 11% del pasivo total. Ambos porcentajes aumentaron en 2 p.p. Es preciso señalar que el cálculo de los 20 mayores depositantes a plazo excluye a Interclear Central de Valores S.A., debido a que concentra una multiplicidad de inversionistas por su naturaleza de custodia de valores.

Por su parte, las obligaciones con entidades alcanzan la suma de CRC72.926,6 millones, monto que exhibe una reducción interanual de 2%, pero se mantiene constante de manera semestral. La variación anual es explicada por las obligaciones con entidades no financieras del exterior (-5% anual). Las obligaciones con entidades concentran el 38% de los pasivos totales, a la fecha de corte.

Al cierre del período en estudio, las obligaciones con entidades se encuentran constituidas por el financiamiento proveniente de alrededor de 11 entidades tanto financieras, como no financieras con una tasa promedio ponderada de 7,68% y 6,06% en dólares y colones, respectivamente (6,25% en dólares y 8,06% en colones un semestre atrás). Se torna relevante señalar que las líneas y préstamos formalizados se dirigen en su mayoría hacia el capital de trabajo de la Entidad.

Aunado a lo anterior, a marzo de 2024, la Financiera posee vigentes 5 deudas subordinadas. Estas muestran un saldo cercano a los CRC6.449,5 millones con una contracción anual de 14% y semestral de 10%, con una tasa promedio ponderada de 8,63%, provenientes de entidades como Fondo Noruego de Inversiones para Países en Vías de Desarrollo (Norfund), Triple Jump, Triodos Investment Management e INCOFIN y Nederlandse Financierings Maatschap Voor (FMO). Este tipo de obligaciones representan el 3% de los pasivos totales (disminuye 1 p.p. de forma anual).



Por último, Financiera Desyfin mantiene registrados y vigentes 2 programas de emisiones de bonos estandarizados multimonedados, cuyos montos globales corresponden a USD50 millones, cada uno, los cuales se colocan progresivamente a través de las diferentes series. A continuación, se detallan las series que se encuentran vigentes para cada programa, con corte de información a marzo de 2024:

| Programa | Serie | Moneda | Monto de la emisión | Monto Colocado | Vencimiento |
|--|--------|---------|---------------------|----------------|-------------|
| Emisiones de Bonos Estandarizados Serie D en Colones y Dólares | D- C02 | Colones | 5 000 mill. | 5 000 mill. | 15/4/2024 |
| | D- C04 | Colones | 5 000 mill. | 5 000 mill. | 5/8/2024 |
| | D- C06 | Colones | 5 000 mill. | 3 000 mill. | 19/8/2024 |
| | D- D05 | Dólares | 5,00 mill. | 5,00 mill. | 5/8/2024 |
| Emisiones de Bonos Estandarizados Serie E en Colones y Dólares | E C-01 | Colones | 5 000 mill. | 5 000 mill. | 11/5/2027 |
| | E- C02 | Colones | 2 500 mill. | 2 500 mill. | 2/3/2026 |
| | E C-03 | Colones | 3 000 mill. | 3 000 mill. | 13/3/2026 |
| | E C-04 | Colones | 6 000 mill. | 1 000 mill. | 13/10/2026 |
| | E D-04 | Dólares | 5,00 mill. | 3,47 mill. | 5/7/2025 |

El monto de las series colocado contabiliza CRC24.500 millones y USD8,5 millones. Es preciso mencionar que la porción de la emisión que se encuentra en circulación, correspondiente al monto colocado total vigente colonizado, representa el 14% del total de activos, el 15% del total de los pasivos y el 208% del patrimonio.

6.4 Capital

Al cierre de marzo de 2024, el patrimonio de Financiera Desyfin alcanza la suma de CRC13.843,3 millones (USD27,3 millones), a marzo de 2024, cifra que disminuye un 2% interanual y un 1% semestral. Las variaciones anteriores obedecen principalmente al registro de pérdidas acumuladas del período, efecto que fue aminorado por aportes patrimoniales no capitalizados (+247anual y +65% semestral).

Respecto al soporte de la Financiera, desde el año 2013, Grupo Desyfin suscribió un acuerdo de inversión con el Gobierno de Noruega a través de Fondo Noruego de Inversiones para Países en Vías de Desarrollo (Norfund), para la emisión de acciones comunes de Financiera Desyfin por el monto de USD6,0 millones. Por consiguiente, la Financiera Desyfin pertenece en un 23% al Gobierno de Noruega, nación que posee una calificación de riesgo soberano de AAA, aspecto que resalta la solidez del accionista.

Al cierre de marzo de 2024, la Financiera exhibe una suficiencia patrimonial de 12,13%, factor que muestra un incremento tanto de forma anual (11,46%), como semestral (11,17%), dicho indicador se encuentra en un nivel de Normalidad 2 (menor al 14%, pero igual o mayor a 12%) según el acuerdo SUGEF 24-22. Sin embargo, al comparar el indicador con lo mostrado por la banca privada, la Entidad se posiciona cerca de 3,9 p.p. por debajo.

En línea con lo anterior, el indicador de apalancamiento productivo refleja un índice de 13,51 veces, factor que presenta un incremento anual (12,48 veces) y semestral (13,39 veces), lo que expresa consecuentemente que el patrimonio se encuentra invertido 13,51 veces en activos que generan recursos para la Entidad. Asimismo, este indicador se muestra superior al promedio de bancos privados que conforman la industria de Costa Rica (6,94 veces).

Además, el endeudamiento económico de la Financiera muestra un índice de 15,35 veces, a marzo de 2024, lo que evidencia un incremento anual y semestral en su indicador. De acuerdo con esta información, se puede interpretar que el volumen de pasivos de la Financiera cubre 15,35 veces su patrimonio, proporción que se muestra superior al promedio de bancos privados (9,68 veces).

| Indicadores de Capital | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 | Bancos Privados |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Suficiencia Patrimonial | 11,46 | 12,18 | 11,17 | 11,88 | 12,13 | 16,00 |
| Apalancamiento Productivo | 12,48 | 12,19 | 13,39 | 14,63 | 13,51 | 6,94 |
| Endeudamiento Economico | 14,08 | 13,66 | 15,13 | 16,15 | 15,35 | 9,68 |

6.5 Rentabilidad

Al cierre de marzo de 2024, la Financiera registra pérdidas netas por un monto de CRC609,1 millones (-USD1.202,3 mil), cifra que muestra un resultado negativo mayor al mostrado el mismo periodo un año atrás (-CRC268,3 millones), comportamiento atribuible a un crecimiento en mayor proporción de los gastos totales (+9%) sobre el incremento que mostraron los ingresos totales (+7%).

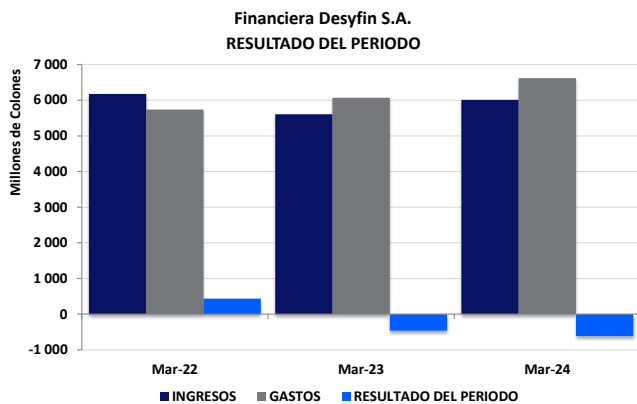
Con respecto a los ingresos acumulados, estos contabilizaron un total de CRC6.009,6 millones, a marzo de 2024, monto que exhibe un incremento anual del 7%. Dicho comportamiento surge como consecuencia del incremento de 9% en la partida de ingresos financieros, principalmente ingresos por cartera de crédito (+6%).

Sobre esta línea, los ingresos totales se concentran en un 76% por los ingresos financieros, los cuales a su vez se componen en un 70% por ingresos de la cartera de créditos. Seguidamente, con una participación del 23% sobre el total de ingresos, se encuentra el rubro de ingresos operativos diversos y el porcentaje restante corresponde a ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones.

Por su parte, los gastos totales acumulan una cifra de CRC6.618,7 millones, a marzo de 2024, partida que exhibe un crecimiento de 9% de forma anual. Dicho comportamiento en los egresos totales es explicado por el crecimiento de los gastos financieros, específicamente por diferencial cambiario (+85%), por obligaciones con el público (21%) y por obligaciones con entidades financieras (+20%). El efecto anterior fue aminorado por la reducción en los gastos por estimación de deterioro de activos (-46%) y por gastos operativos diversos (-16%).

En términos de composición, los gastos totales se constituyen en un 63% por los gastos financieros, seguido de los gastos de administración con una contribución del 23%, los gastos operativos diversos con un 9%, mientras que los gastos por estimación de deterioro de activos arrojan un aporte del 6%.

Adicionalmente, a la fecha bajo evaluación, el resultado financiero muestra una contracción anual del 78%. La variación anterior es explicada por un mayor incremento de los gastos financieros (+30%) sobre el crecimiento de los ingresos financieros (+9%).



En vista del resultado neto obtenido, al primer trimestre de 2024, la Administración comenta lo siguiente:

- Respecto a la pérdida por tipo de cambio tanto en el 2023, como en el 2024, obedece a la posición larga en moneda extranjera, valorada entre USD20 y USD25 millones, que ha resultado afectada por la apreciación del colón frente al dólar. Se prevé una devaluación gradual del colón a lo largo de 2024, lo que permitiría recuperar progresivamente dichas pérdidas cambiarias y, así neutralizar su impacto en el estado de resultados.
- El crecimiento en los gastos financieros se da por el robustecimiento de las obligaciones con el público, como medida estratégica para compensar la disminución en las obligaciones con entidades financieras extranjeras, en un contexto donde las tasas de interés internacionales superan a las locales. Esta decisión se mantendrá hasta que se observe una reducción en las tasas de interés internacionales (SOFR y Tasa Prime).
- Se promueve activamente las inversiones en colones en lugar de dólares, con el objetivo de capitalizar la disminución de la TPM. Este enfoque se refleja en la renovación mensual de la cartera de créditos a tasas más ventajosas. También la renovación continua de certificados de inversión a lo largo de 2024 para reducir el costo de los fondos en colones. Además, al tener saldos elevados de inversiones, se ha planificado realizar pagos de operaciones internacionales en moneda local y se ha liquidado un bono estandarizado por CRC5.000 millones en abril de 2024, esto para reducir el gasto financiero.

- Por último, se han implementado dos aplicaciones, SUAP y SUAP Business, con el objetivo de ampliar su base de clientes y aumentar las ganancias por servicios de arbitraje de divisas.

En torno a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) anualizado de Financiera Desyfin, este indicador se registra en -18,0%, a marzo de 2024, el cual se deteriora respecto al año anterior (-12,9%) y se posiciona por debajo del promedio de la industria (8,62%).

Asimismo, el rendimiento sobre el activo productivo refleja un índice de -1,3%, mismo que se contrae al compararse con lo registrado un año atrás (-1,0%) y se encuentra inferior al factor medio registrado por los bancos privados (1,2%). Ambos indicadores influenciados por el registro de pérdidas netas, a la fecha de corte.

Además, se registra un margen de intermediación financiera de 0,3%, porcentaje que disminuye de manera anual, debido a un incremento mayor en el costo financiero, sobre el rendimiento financiero. Dicho margen, a su vez, mantiene su posición por debajo de la media de la industria bancaria privada del país (4,3%).

| Indicadores de Rentabilidad | Mar-23 | Jun-23 | Set-23 | Dic-23 | Mar-24 | Bancos Privados |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Rend. Financiero | 9,4% | 10,3% | 10,2% | 10,0% | 9,6% | 10,1% |
| Costo Financiero | 7,4% | 7,3% | 7,2% | 7,7% | 9,3% | 5,8% |
| Margen de Intermediación | 2,0% | 3,1% | 2,9% | 2,3% | 0,3% | 4,3% |
| Rend. sobre el Activo Productivo | -1,0% | -0,3% | -0,7% | -0,6% | -1,3% | 1,2% |
| Rend. sobre el Patrimonio | -12,9% | -3,7% | -9,4% | -8,2% | -18,0% | 8,6% |
| Rend. por Servicios | 1,4% | 1,5% | 1,5% | 1,6% | 1,7% | 2,0% |

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCR fue actualizada en el ente regulador en julio de 2019. SCR otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en octubre de 2003. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR. SCR no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

SCR considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Indicadores del Sector

| Indicadores de Cartera | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Financieras | | Mutuales | |
|--|-----------------|--------|-----------------|--------|-------------|--------|----------|--------|
| | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 |
| Cred.Venc+Cobro.Jud) / Cartera Bruta | 5,1% | 5,3% | 6,3% | 6,8% | 12,0% | 14,4% | 16,8% | 16,9% |
| Estimac / Cred. Venc.+Cobro | 70,1% | 63,2% | 56,2% | 46,7% | 30,9% | 35,1% | 19,2% | 13,6% |
| Mora>90+Cob.Jud / Cartera Directa** | 1,5% | 1,3% | 2,4% | 2,5% | 1,3% | 1,9% | 3,1% | 3,1% |
| Estimac / Mora>90+Cob.Jud | 223,4% | 230,4% | 139,5% | 117,6% | 266,6% | 248,5% | 93,6% | 69,5% |
| Morosidad Ampliada | 2,2% | 1,9% | 3,4% | 3,6% | 1,9% | 2,2% | 5,0% | 4,4% |
| Indicadores de Liquidez | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Financieras | | Mutuales | |
| | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 |
| Liquidez Ajustada | 24,0% | 23,6% | 27,2% | 27,7% | 17,2% | 18,6% | 15,5% | 15,6% |
| Disponibilidades / Activo total | 18,7% | 17,6% | 17,0% | 16,2% | 12,9% | 15,2% | 14,0% | 14,1% |
| Inversiones / Activo total | 13,6% | 14,2% | 17,1% | 18,1% | 11,2% | 11,0% | 13,3% | 13,3% |
| Act. líquidos ajust. / Oblig. a la vista | 50,5% | 47,9% | 44,3% | 42,0% | 240,4% | 189,8% | 64,0% | 61,7% |
| Indicadores de Capital | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Financieras | | Mutuales | |
| | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 |
| Suficiencia Patrimonial ** | 15,0% | 16,0% | 13,3% | 14,6% | 14,6% | 15,5% | 15,4% | 14,8% |
| Apalancamiento Productivo | 7,3 | 6,9 | 7,8 | 7,4 | 6,6 | 6,0 | 8,6 | 7,9 |
| Endeudamiento Económico | 10,3 | 9,7 | 9,6 | 9,0 | 7,6 | 7,2 | 9,8 | 9,0 |
| Indicadores de Rentabilidad | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Financieras | | Mutuales | |
| | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 |
| Rendimiento Financiero | 9,7% | 10,1% | 8,7% | 8,6% | 18,4% | 22,5% | 10,8% | 10,6% |
| Costo Financiero | 7,5% | 5,8% | 5,1% | 4,1% | 9,2% | 9,4% | 6,4% | 6,1% |
| Margen de Intermediación | 2,2% | 4,3% | 3,6% | 4,5% | 9,2% | 13,2% | 4,4% | 4,5% |
| Rendimiento sobre el Activo Productivo | 0,0% | 1,2% | 0,4% | 1,0% | 0,3% | -0,1% | 0,7% | 0,9% |
| Rendimiento sobre el Patrimonio | -0,3% | 8,6% | 3,4% | 7,7% | 2,0% | -0,3% | 6,5% | 6,9% |
| Rendimiento por Servicios | 1,7% | 2,0% | 1,3% | 1,3% | 0,5% | 0,1% | -0,1% | 0,6% |
| Indicadores de Gestión y Manejo | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Financieras | | Mutuales | |
| | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 | Mar-23 | Mar-24 |
| Gastos de Admin / Utilidad Operativa Bruta | 63,0% | 59,5% | 70,1% | 73,9% | 36,4% | 32,8% | 83,5% | 99,6% |
| Activo Prod. de Intermediación / Pasivo con Costo* | 0,89 | 0,90 | 1,00 | 1,01 | 0,97 | 0,95 | 0,90 | 0,90 |
| Gastos Administración a Gasto Total | 21,6% | 23,7% | 29,0% | 32,1% | 16,1% | 15,4% | 24,8% | 25,5% |
| Rotación de Gastos Administrativos | 23,7 | 23,7 | 28,0 | 27,2 | 26,5 | 23,2 | 29,6 | 28,8 |
| Cartera Bruta / Pasivo total | 70,8% | 72,1% | 63,6% | 65,1% | 82,7% | 83,8% | 74,9% | 75,5% |

* Datos tomados de SUGEF.

** Elaboración de promedio con base en promedios ponderados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.