

INFORME TRIMESTRAL

Período: abril - junio 2020



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S. A. (Banfondesa)

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-050

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 110**

Registro Nacional de Contribuyente 1-31-13487-4

Dirección: Calle Restauración No. 127, esquina calle Jácuba, Santiago, RD

Contenido

1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	4
2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	5
3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	5
5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.	6
6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	6
7.- Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.	6
8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.	7
9.- Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.	8
10.- Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	8
11.- Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	8
12.- Monto total de la emisión que ha sido colocada.	9
13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.	9
14.- Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	9
15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	9
16.- Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	10
17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	10
18.- Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.	10
19.- Modificaciones al contrato de emisión.	10

SIVEM-110 Banfondesa/ 05 de agosto 2020, Inf. Repr. Oblig. junio 2020.

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	10
21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	11
22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.	11
23.- Otros.....	11

INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
DEL BANCO DE AHORRO Y CREDITO FONDESA, S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley No. 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No. 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

El Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. (en lo adelante Banfondesa) (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal la intermediación financiera y otras operaciones compatibles con su principal objeto social.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de quinientos millones de pesos dominicanos (RD\$500,000,000.00), está compuesto por múltiples emisiones. Esta decisión fue aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banfondesa, celebrada el 31 de agosto de 2016. La tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores, aprobó el presente programa de emisiones, el 9 de mayo de 2017.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No SIVEM-110**.

2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda.

3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

La **primera** emisión, tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 9.60%, y la **segunda** emisión del 8.25%, ambas pagaderas **mensualmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

Existe para la **primera y segunda** emisión, opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria. El Emisor tendrá derecho a pagar en forma anticipada el monto colocado en estas emisiones, una vez transcurrido el primer año.

7.- Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Para la **primera emisión** del presente programa, el cien por ciento (100%) de los fondos se utilizaron para el pago de deuda financiera contraída con varios acreedores, según consta en el Prospecto de Emisión.

Con cálculos, documentos y soportes (constancias correspondientes) pudimos comprobar que los recursos de la **primera emisión** (RD\$50,000,000.00), se destinaron al pago de línea de crédito con el

Banco Popular, y los otros RD\$50,000,000.00 para pagar la línea de crédito que se contrajo con el Banco BHD León.

Para la **segunda emisión** del presente programa, el 75% de los fondos, equivalente a RD \$ 150,000,000.00, fueron utilizados para el pago de deuda financiera contraída con el Banco Popular y con la Corporación Zona Franca, según consta en el prospecto de emisiones, y el 25% restante, por un monto de RD \$ 50,000,000.00 se utilizaron como capital de trabajo, conforme a lo indicado en el prospecto de emisiones.

8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 100,000,000 de títulos valores, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cien millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.60% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	21 agosto 2017
Fecha vencimiento:	21 agosto 2020

Segunda Emisión: 200,000,000 de títulos valores, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente doscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$200,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.25% anual
-----------------------	-------------

Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	15 mayo 2018
Fecha vencimiento:	15 mayo 2021

9.- Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

10.- Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11.- Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2019
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2019
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2019
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2019
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2019

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

Debido a la pandemia mundial COVID-19 la SIMV otorgó una prórroga para remisión de las informaciones periódicas de 15 días hábiles posterior al plazo establecido, según circular Ref. C-SIMV-2020-14-MV.

- | | |
|--------------------------------------------|------------|
| 1.- Balance general intermedio | marzo 2020 |
| 2.- Estado de resultados intermedio | marzo 2020 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | marzo 2020 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | marzo 2020 |

12.- Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$300,000,000.00**.

13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

14.- Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

16.- Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

Ante la Pandemia mundial del COVID-19, Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S. A. ha implementado medidas de contingencias para mitigar el riesgo de expansión del virus, siguiendo los lineamientos recomendados por la Superintendencia de Bancos.

No tenemos conocimiento, ni informaciones por parte del Emisor de que esto pudiera entorpecer el funcionamiento ni la continuidad de sus operaciones.

18.- Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte de manera significativa, pues son propias de sus operaciones y no representan mayor riesgo. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19.- Modificaciones al contrato de emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para este trimestre, efectivo al 21 de abril 2020, el señor Edwin Marino Vargas Ramírez, dominicano, mayor de edad, soltero, Licenciado en Contabilidad y Auditoría, con Cédula de Identidad y Electoral No. 001-1642566-1, domiciliado y residente en la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana; ha sido contratado como Gerente de Auditoría Interna del Banco de Ahorro y Crédito FONDESA, S.A. (BANFONDESA), en sustitución del Sr. Rafael Francisco Gómez Polanco.

Los cambios acotados en la estructura administrativa del Emisor, entendemos que no ponen en riesgo las operaciones normales del Emisor.

22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23.- Otros.

1.- El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2019**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

SIVEM-110 Banfondesa/ 05 de agosto 2020, Inf. Repr. Oblig. **junio 2020**.

2.- El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2019**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masas de Obligacionistas

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Moderada: La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) es limitada, ya que, a marzo de 2020, tenía una participación por activos de 0.29% del sistema financiero dominicano. Fitch destaca que Banfondesa es uno de los jugadores principales en las microfinanzas en República Dominicana y ocupa una posición importante, dado que es el tercer jugador más importante entre los bancos de ahorro y crédito. Sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos y el sector agrícola incrementa la vulnerabilidad de la entidad al entorno operativo.

Mejoras en la Rentabilidad: Desde 2018 y, particularmente, en el primer trimestre de 2020, la utilidad operativa del banco se ha beneficiado de un costo menor de crédito por mejoras en la calidad de cartera. Lo anterior, junto con la presión menor de los gastos por la conversión a banco, ha resultado en una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad. A marzo de 2020, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 3.78% desde lo evidenciado a diciembre de 2019 de 2.72%.

Buena Calidad de Activos: La cartera de Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2015–2019: 0.92%) a pesar del riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. A marzo de 2020, la calidad de cartera era de 0.71%, reflejando mejoras en la gestión del riesgo crediticio, el proceso de cobranza y el monitoreo de las colocaciones. Este indicador es favorable frente al promedio de otras entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas y otros bancos del sistema.

Impacto por la Contingencia: Debido a la crisis por coronavirus, Fitch espera que los ingresos de la entidad, al igual que para el resto de las entidades del sistema, se presionen en el corto y mediano plazo, por una reducción en la dinámica en las colocaciones que disminuya los ingresos y presiones en los gastos por provisiones y en el margen de interés. Bajo esta misma línea, se espera que los indicadores de calidad de cartera se afecten por una menor capacidad de pago de los deudores.

Capitalización Adecuada: Dado el compromiso de administración de no repartir dividendos durante los primeros tres años de operación (2015 a 2018), 100% de las utilidades se ha capitalizado, por lo que la generación interna ha permitido fortalecer el capital. Asimismo, en abril de 2020, se aprobó la no repartición de dividendos en efectivo por quinto año consecutivo. Gracias a lo anterior, a marzo de 2020, el indicador de Capital Base según Fitch mejoró a 15.54%, desde 14.50% de 2019.

Mejoras en el Fondo: Banfondesa ha mejorado su estructura del fondeo, lo que se evidencia en una disminución importante del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, lo cual aumentó la participación de los depósitos dentro del fondeo total. Como reflejo de lo anterior, el indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 344.86% en 2016 a 127.82% a marzo de 2020. La concentración de los depósitos ha bajado consistentemente, en línea con el proceso de estabilización del banco.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Emisión, Bonos Corporativos	A-(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

- [Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)
- [Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincon
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica por la pandemia de coronavirus;

- si el deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad sustancialmente por debajo de 1% redujeran el Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- utilidad operativa sobre APR mayor de 3.5% y una calidad de cartera buena (mora mayor de 90 días: inferior a 2%) y mejora sostenida en la capitalización (Capital Base según Fitch superior a 15%).

Características de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP 500 millones	2017	2021	SIVEM-110
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP 300 millones	n.a.	n.a.	SIVEM-135

Fuente: Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Cambios Relevantes

Cambio de Perspectiva a Estable desde Positiva

La revisión de la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Banfondesa a Estable desde Positiva, obedece el hecho de que Fitch prevé un incremento en el riesgo por el entorno operativo más desafiante en el corto y mediano plazo por los impactos económicos de la crisis por coronavirus en República Dominicana, los cuales podrían resultar en un deterioro de la calidad de la cartera y rentabilidad de Banfondesa. Fitch también considera el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía de al menos 3.5% en 2020.

La Perspectiva de la calificación es Estable, dado que Fitch opina que el nivel de los indicadores, incluso con los impactos negativos esperados, se mantendrán consistentes con las calificaciones actuales del banco.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior fue derivó de que la pandemia de coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 3.5% en 2020 y un repunte de 5.6% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual, considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su tendencia del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario, a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

En el primer trimestre de 2020, la cartera de préstamos se contrajo 1%, como resultado de un entorno económico más débil y una demanda menor de crédito en medio de la pandemia. El índice de morosidad de los bancos dominicanos se deterioró a 2.1% a marzo de 2020 (diciembre 2019: 1.6%) y la cobertura de reservas se redujo a 140% para este mismo corte (diciembre 2019: 176%). Los indicadores de calidad de activos fueron afectados por la contracción de la cartera de préstamos y la coyuntura económica.

La rentabilidad de los bancos dominicanos mejoró en marzo de 2020 y se respaldó en costos menores de financiamiento y retrasos en el reconocimiento del costo de crédito. El indicador de utilidad operativa sobre APR alcanzó 3.2% en el primer trimestre de 2020 (1T20) desde 3.6% en diciembre de 2019. La capitalización fue estable y se benefició de una rentabilidad alta y tenencias de instrumentos del sector público que no se consideran como APR.

Perfil de la Compañía

Franquicia

Banfondesa es un banco especializado en microfinanzas que inició sus operaciones el 1 de mayo de 2015, luego de recibir la autorización de la Junta Monetaria para operar como Banco de Ahorro y Crédito en noviembre de 2014. Banfondesa fue constituido por la organización sin fines de lucro (ONG) Fondo para el Desarrollo (Fondesa), que es la entidad controladora y la que cedió sus activos, pasivos y parte de su patrimonio al banco. Fondesa es una institución sin ánimo de lucro, creada por la Asociación para el Desarrollo, Inc. (APEDI) el 31 de mayo de 1982. La creación de Banfondesa, en una etapa muy temprana, ha traído beneficios importantes, como el acceso a fuentes de financiación menos costosas. Estas últimas incluyen una alta cobertura de la población, con una red de 60 sucursales a nivel nacional, ubicadas en provincias y municipios, en especial en

pueblos pequeños y apartados, y en comunidades rurales remotas a donde no llegan los servicios bancarios tradicionales, contribuyendo a la bancarización de los sectores de bajos ingresos.

La conversión a banco de la entidad ha significado además la sofisticación de los procesos, adopción de mejores prácticas, una ampliación de su estructura organizacional, así como de la oferta de productos, como cuentas de ahorro programado, certificados de ahorro y certificados financieros. El banco es uno de los jugadores principales dentro del segmento de microfinanzas, ocupando el tercer lugar después de Adopem y Ademi. Así mismo, es uno de los bancos con mayor participación dentro de los bancos de ahorro y crédito; a marzo de 2020, la entidad tenía una participación de 15.13% por activos, 15.47% por cartera, 14.81% por depósitos y 9.44% por patrimonio. No obstante, su participación en el sistema financiero dominicano aún continúa limitada y es inferior a 0.5% tanto por activos (0.29%) como por cartera (0.40%) y patrimonio (0.38%).

Modelo de Negocios

Banfondesa es un banco con un modelo de negocios enfocado en los microempresarios, productores rurales de pequeña escala, familias y trabajadores urbanos y rurales. El banco busca facilitar el acceso financiero a las clases populares, con productos como las cuentas de ahorros, certificados financieros y certificados de depósito a plazo. Apoya con créditos a las microempresas, productores agropecuarios y familias dominicanas de baja renta para cubrir necesidades básicas familiares de salud, educación, vivienda, alimentación y recreación, tanto en zonas rurales como urbanas, en condiciones que no reciben de la banca tradicional. Dado lo anterior, la cartera está principalmente compuesta por créditos de consumo (52.51%) y microempresariales (47.49%). Dentro de estos últimos, la mayoría están en el segmento agropecuario y comercio al por menor y al por mayor, segmentos que representan 10.90% y 17.75% del total de la cartera bruta, respectivamente.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de Banfondesa es estándar y no afecta las calificaciones. La propiedad accionaria de Banfondesa está distribuida entre Fondesa (70%) y personas naturales (30%); estas últimas están representadas por quienes eran los directores y principales ejecutivos de Fondesa, con amplia experiencia y trayectoria en el negocio. El banco inició sus operaciones con la red de distribución de Fondesa, estratégicamente en pueblos pequeños y comunidades rurales remotas. El banco no tiene subsidiarias.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

El equipo gerencial de Banfondesa es el mismo equipo gerencia de la ONG, el cual cuenta con un significativo conocimiento y experiencia en el negocio de las microfinanzas, forjados en Fondesa, con más de 30 años de experiencia en el financiamiento del sector. Este equipo ha sido reforzado por personal nuevo que representa una gerencia joven, capaz y dinámica en las diferentes áreas del banco. En su proceso de transformación a Banco, creó al departamento de operaciones, legal financiero y fortaleció el área de riesgos. La junta cuenta con 11 miembros, cuatro de los cuales son independientes. El banco espera reducir en 2020 el número de miembros de 11 a 9, con el fin de disminuir gastos y aumentar eficiencia.

Gobierno Corporativo

La política de gobierno corporativo está enmarcada en lo establecido por el regulador. Banfondesa cuenta con todos los sistemas informáticos, políticas y procedimientos requeridos por la normativa bancaria vigente. Tales instrumentos regulatorios fueron elaborados con asistencia del Banco Europeo de Inversiones (BEI), en un proceso que duró 3 años. Dado que Banfondesa recibió todos los pasivos financieros contratados por Fondesa con organismos internacionales, de acuerdo con los términos de los contratos, también está sujeta a regulaciones internacionales de lavado de activos, lo que continuará garantizado la adopción de buenas prácticas. Las operaciones de Banfondesa son monitoreadas por el consejo de administración, conformado por once miembros,

quienes son empresarios con experiencia en las áreas financiera, económica y empresarial en República Dominicana.

El consejo se reúne una vez al mes para evaluar el desempeño de la institución. La entidad cuenta con los siguientes comités: autogobierno y estrategia, ejecutivo, de auditoría, riesgos y cumplimiento, nombramiento y remuneraciones, activos y pasivos, crédito, tecnología y productos. Cada uno de los comités cuenta con la presencia de uno o varios miembros del consejo de administración. A diciembre de 2019, el porcentaje de operaciones con partes vinculadas era 1.30% del total de la cartera (2018: 2.15%), representando 7.49% del Capital Base según Fitch. El banco mantiene el monto de créditos otorgados a partes vinculadas dentro de los límites establecidos por las regulaciones bancarias. Estos créditos se encuentran al día en el pago de capital e intereses.

Objetivos Estratégicos

La meta principal del banco es la inclusión financiera de los segmentos de bajos ingresos de la República Dominicana, por lo cual aspira a ser el banco de la familia y la microempresa. Para esto, Banfondesa espera mejorar su participación de mercado mediante una cobertura mayor lograda a través de la apertura de subagentes Bancarios y una mayor oferta de productos complementarios, como micro seguros, transferencia de dinero, compra de facturas y cheques, órdenes de pago, recargas y pago de servicios básicos. Asimismo, el banco busca implementar iniciativas de banca electrónica, como tarjetas débito, pre-pagadas y tarjetas inteligentes.

Banfondesa tiene establecido un plan estratégico 2018–2021. La estrategia comercial del banco está basada en seis pilares: (1) apalancamiento de la estructura operativa existente, (2) profundizar en el mercado de ahorros, (3) ampliar el portafolio de productos y servicios del banco, (4) diversificar el negocio, con el fin de mejorar la rentabilidad y los márgenes, (5) incrementar la participación de mercado y (6) mejorar la eficiencia y productividad mediante mayor tecnología.

Para el cierre de 2020, Banfondesa espera un crecimiento de 8.16% de la cartera, aumentar un 8.36% el total de clientes en la cartera activa, incrementar en 27.64% los depósitos del público, derivado de un crecimiento de las cuentas de ahorro de 35.21%, de los certificados financieros del 39.34% y de los depósitos a plazo de 12.5%. Además, el banco espera aumentar en 32.9% la utilidad neta, logrando así un ROE de 19.2%, un indicador de *cost to income* del 80.8%. Los objetivos cuantitativos también contemplan un indicador de calidad de cartera regulatorio del 2% y un índice de solvencia regulatorio del 17.4%. Fitch considera que dada la coyuntura actual, altamente influenciada por la crisis del coronavirus, la estrategia del banco podría verse presionada y las proyecciones podrían cambiar.

Ejecución

Respecto a la ejecución, el banco ha logrado año tras año cumplir sus objetivos estratégicos y de planeación de riesgos. Año tras año el banco ha mejorado consistentemente su perfil financiero, gracias al cumplimiento de sus objetivos estratégicos tanto cualitativos como cuantitativos. No obstante, dada la coyuntura actual, la ejecución del banco podría verse presionada ante una dinámica menor en las colocaciones a nivel sistémico y una capacidad menor de pago de los deudores.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

El consejo de administración es el encargado de garantizar que el banco cuente con la estructura, proceso y herramientas necesarias para la administración del riesgo de crédito. Se encarga de aprobar los manuales de políticas y procedimientos sobre la gestión de riesgo de crédito. Por su parte, el comité de negocios es el responsable de aprobar los créditos que superen los DOP500,000, el comité crédito interno es el que aprueba los créditos dentro del DOP100,000 hasta DOP500.000 y el comité de sucursal es el que aprueba los créditos inferiores de DOP 100,000. Banfondesa cuenta con una unidad de gestión integral de riesgos y con una declaración de apetito de riesgo aprobada por el consejo de administración, en la cual se establecen los

objetivos estratégicos y los lineamientos sobre los riesgos que la institución está dispuesta a asumir. Para fortalecer la gestión integral de riesgos, en diciembre de 2019, el consejo de administración aprobó indicadores prudenciales que se implementarán a partir de enero de 2020.

Controles de Riesgo

Riesgo de Crédito

Banfondesa tiene diversos mecanismos para gestionar el riesgo crediticio. Entre sus estrategias, se incluye mantener la tasa de castigo por debajo de 1% del monto de la cartera y un límite inferior a 2.00% de la calidad del indicador de cartera vencida regulatoria (límite superior 3.80%). El banco realiza un monitoreo diario de la morosidad para cada sucursal y tiene como límites adicionales mantener un monto promedio de préstamos colocados menor de DOP50,000, limitar los créditos a partes vinculadas, mantener una cartera de créditos diversificada por actividad económica y ubicación geográfica y monitorear continuamente la calidad de la colocación mediante un análisis de cosechas.

Banfondesa cuenta con un *software* especializado que es utilizado también por otras instituciones especializadas en microfinanzas de amplia experiencia en otros países de la región. Este ha permitido la automatización de los procesos de colocación, así como la obtención de información parametrizada: mora, créditos por oficina, sector, analista, período, plazos, clientes cancelados, incobrables, entre otros datos. Asimismo, el banco se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y su conocimiento del cliente.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional se gestiona mediante el diagnóstico del nivel de madurez de los procesos de tecnología informática con el acompañamiento de la firma Pricewaterhouse y una elaboración de un plan de mejora. Asimismo, definen y documentan todos los procesos internos, con énfasis en el control interno y la mitigación de riesgos. Las pérdidas por riesgo operacional representaron menos de 1% del patrimonio y del Capital Base según Fitch.

Crecimiento

El crecimiento de Banfondesa en los últimos cortes se ha alineado a su estrategia de aumentar participación de mercado. A diciembre del 2019, se evidenció un crecimiento de los activos de 20.31%, derivado principalmente en un crecimiento de la cartera de 13.45% (sistema: 10.38%) y acompañado de un indicador bajo de morosidad que sobresale con respecto a sus pares locales. El crecimiento de la cartera estuvo sustentado en 37.18% de los depósitos, debido a los esfuerzos de la entidad de profundizar en las captaciones del público, especialmente en las cuentas de ahorro. Por otro lado, el crecimiento de los depósitos ha superado consistentemente el de la cartera, lo cual es considerado adecuado por parte de Fitch.

A marzo de 2020, dada la crisis del coronavirus, los activos de Banfondesa cayeron 1.5% (cartera: -1.86%) a nivel sistémico, debido al estancamiento de la economía por la crisis y a la cuarentena. La situación también afectó los depósitos, los cuales cayeron 5.85% para este mismo corte. Esta caída no se evidencia a nivel sistémico, dado que está alineada al perfil de clientes que atiende el banco (bajos recursos), quienes, ante situaciones de estrés, retiraron parte de sus recursos del banco. Fitch considera que el crecimiento del balance se verá limitado en el corto y mediano plazo por la coyuntura actual.

Riesgo de Mercado

Con respecto a la gestión de riesgo de mercado, el banco realiza periódicamente pruebas de estrés, obtiene sus financiamientos únicamente en moneda local con el fin de eliminar la probabilidad de riesgos por tasa de cambio. El portafolio de inversiones no es especulativo y es completamente residual. Banfondesa no cuenta con un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo que reduce su exposición al riesgo de mercado. Además, las inversiones se realizan en títulos de renta fija.

Las inversiones en títulos y valores del Banco son realizadas conforme al Reglamento de Evaluación de Activos (REA). El límite para las inversiones de títulos y valores es máximo 10% del patrimonio técnico del Banco, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento sobre de Concentración de Riesgos y el Manual de Políticas para la Gestión de Tesorería e Inversiones. Banfondesa basa su metodología para la gestión del riesgo de mercado en los lineamientos establecidos mediante las normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos. Utiliza la herramienta SIBCUMP para la generación de los reportes regulatorios de riesgo de mercado.

El riesgo de tasa de interés se mitiga en la medida en que las tasas pueden ser revisadas periódicamente de acuerdo a contratos establecidos entre las partes, exceptuando algunos préstamos que fueron desembolsados con recursos especializados, cuyas tasas son establecidas por las autoridades y están bajo acuerdos específicos. La exposición neta a tasa de interés del banco es baja y representa el 3.7% del patrimonio neto y del FCC. Banfondesa no cuenta con riesgo cambiario, en la medida en que no tiene ningún pasivo ni activo en moneda extranjera.

Indicadores Financieros Clave

Buena Calidad de Activos

La cartera de créditos es el activo más importante del banco y representó 75.55% del total de activos. Esta cartera, recibida de su fundadora Fondesa, ha presentado una morosidad baja en el tiempo, a pesar de las características y naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual conlleva inherentemente un perfil de riesgo mayor. Desde 2015, el indicador de morosidad mayor de 90 ha sido en promedio de 0.88%.

A marzo de 2020, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 0.71%, gracias a mejoras en la gestión del riesgo crediticio, en el proceso de cobranza y en el monitoreo de las colocaciones; este indicador fue favorable frente al promedio de otras entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas, siendo la entidad con menor morosidad. Dado que la cartera está distribuida en una base de clientes amplia, el negocio está atomizado y la concentración de la cartera es baja; los 20 principales deudores representan 2.11% del total de la cartera bruta a marzo de 2020. Gracias a los niveles bajos de morosidad y al apetito de riesgo del banco, el índice de reservas para cartera vencida sobre cartera bruta se ha ubicado consistentemente por encima de 299%, indicador muy superior al evidenciado por sus pares locales y al sistema.

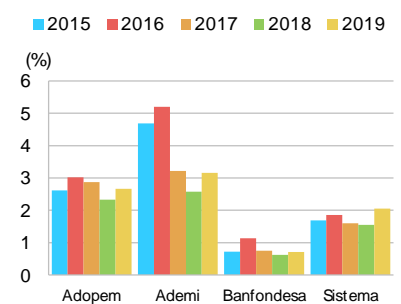
Con respecto a los castigos, en diciembre de 2019, estos fueron elevados frente al promedio de la entidad) derivado del deterioro de la cartera agrícola (13% del total de las colocaciones), la cual se deterioró sustancialmente debido a los eventos climáticos adversos (huracanes y lluvias). Fitch considera que la calidad de activos se verá presionada en el corto y mediano plazo debido a la crisis del coronavirus que afectará negativamente la capacidad de pago de los deudores. No obstante, dado que la entidad ha tenido niveles de morosidad resilientes y provocados por la experiencia en choques económicos adversos, el deterioro no se espera que sea superior al evidenciado por el sistema (marzo 2020: 2.05%).

Mejoras en la Rentabilidad

Dada su conversión a banco en 2015, Banfondesa tuvo que asumir una estructura organizacional más pesada, inversiones en tecnología y una carga impositiva que no se presentaban como ONG. También debió establecer unos niveles de provisiones regulatorios que afectaron su rentabilidad, a pesar de su margen financiero amplio. Al inicio de las operaciones del banco, la cartera recibida se transfirió sin las provisiones correspondientes, por lo cual en los primeros tres años de operación, Banfondesa tuvo que constituir todas las provisiones que requería el regulador. Esta situación, presionaba de manera importante la rentabilidad.

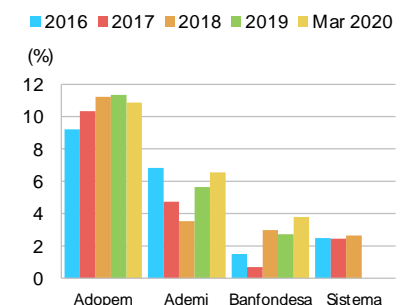
Desde 2018, y, particularmente en el primer trimestre de 2020, la utilidad operativa del banco se benefició de un menor gasto por provisiones, derivado de mejoras en la calidad de cartera y por el REA, aunado al hecho de que la presión de los gastos por la conversión a banco se ha estabilizado. . Esto se evidencia en mejoras en el indicador de eficiencia, lo cual ha generado una mejora significativa en la rentabilidad. A marzo de 2020 el indicador de utilidad operativa sobre APNR

Cartera Vencida/Cartera Bruta



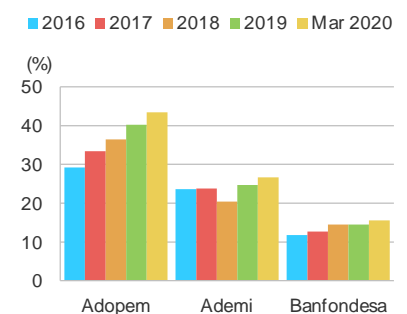
Fuente: SIB.

Utilidad Operativa/APNR



Fuente: SIB.

Capital Base según Fitch/APNR



Fuente: SIB.

mejoró a 3.78% desde lo evidenciado a diciembre de 2017 de 0.68%. A pesar de estas mejoras, el indicador de utilidad operativa sobre APNR continúa muy por debajo de sus pares, aunque por encima del sistema a marzo de 2020. Debido a la situación que atraviesa el país, Fitch espera que los ingresos de la entidad se presionen en el corto y mediano plazo, debido a una menor dinámica en las colocaciones que disminuirán los ingresos y a posibles presiones en los gastos por deterioro.

Capitalización Adecuada

Gracias al compromiso de administración de no repartir dividendos los primeros tres años de operación (2015–2018), 100% de las utilidades se han capitalizado, por lo cual la generación interna ha permitido fortalecer el capital y por ende los indicadores de capitalización han mejorado año tras año. Asimismo, en abril de 2020, se autorizó la no repartición de dividendos en efectivo por quinto año consecutivo, llevando el capital suscrito y pagado a DOP800 millones y aumentando en DOP40 millones la reserva legal para futuras contingencias creada en la asamblea de 2019. Banfondesa está contemplando la posibilidad de redimir la deuda subordinada y convertir parte de la misma a capital, con el fin de fortalecer la estructura de capital del banco ante la crisis del coronavirus.

Gracias a la retención de utilidades, a marzo de 2020, el Capital base según Fitch mejoró sustancialmente a 15.54%, desde 11.77% de 2016. El indicador de solvencia regulatoria se mantiene superior al 10% regulatorio y se beneficia de la emisión de deuda subordinada. Aunque las métricas de capitalización han mejorado, aún se evidencia una brecha con respecto a sus pares locales. Fitch considera que ante una disminución de los ingresos, generada por la situación económica actual, los indicadores de capitalización podrían verse presionados en el corto y mediano plazo. No obstante, los niveles de capitalización, en adición a reservas holgadas para la cartera vencida (335% a marzo del 2020) le brindan un colchón adicional al banco para soportar posibles pérdidas.

Mejoras en el Fondeo

Banfondesa ha realizado grandes avances en mejorar la estructura del fondeo, por lo cual, se ha evidenciado una disminución importante en el pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, las cuales, a diciembre del 2019, crecieron 37.18%; a marzo de 2020, los depósitos cayeron 5.85%, derivado de la situación actual que ha forzado a los depositantes del banco a retirar parte de sus fondos. A marzo de 2020, los depósitos representaron 74.63% del total del fondeo (2016: 29.08%). El banco tiene como estrategia que los depósitos lleguen a representar 80% del total del fondeo. Fitch resalta este avance, teniendo en cuenta la dificultad de captar depósitos de la población a la cual atiende el banco.

El indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 344.86% en 2016 a 127.82% a marzo de 2020. Desde sus inicios, el banco ha tenido como estrategia sustituir las captaciones institucionales con captaciones individuales en las cuales se incurren menores costos. Lo anterior muestra el cumplimiento de la entidad en lo que concierne al incremento en las captaciones con el fin de sustentar el crecimiento de la cartera.

La concentración de los depósitos ha bajado consistentemente, en línea con el proceso de estabilización del banco; a marzo de 2020, los principales 20 depositantes representaron el 28.79% del total de los depósitos del banco, mientras que a marzo del 2018, representaban 50.85%. Los depósitos tienen una volatilidad baja; en promedio, tienen un índice de renovación superior a 80%.

Para gestionar el riesgo de liquidez, el banco tiene establecido mantener una brecha adecuada de vencimientos entre activos y pasivos y disponer de activos líquidos de alta calidad que cubran la totalidad del pasivo inmediato exigible a 30 días. Al corte de marzo de 2020, el banco tiene un calce adecuado entre sus activos y pasivos tanto como por posición neta como por duración (duración pasivos superior a la duración de los activos). Además, el banco cuenta con líneas de crédito aprobadas por aproximadamente DOP800 millones, con disponibilidad al cierre de 2019 de 100%. Banfondesa cuenta con un plan de contingencia de liquidez en el cual tiene definidas alertas y

acciones a tomar en caso de requerirse. Al cierre del 2019 la razón de liquidez ajustada en moneda nacional superó 319% para todas las bandas de tiempo analizadas, muy superior al límite regulatorio del 80%. Además, el indicador de efectivo más inversiones sobre depósitos se ubicó en 29.18% a marzo de 2020.

Estado de Resultados

	31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		
	3 meses – 1er Trimestre	3 meses – 1er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD mill	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo
	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	7	372.4	26.7	1,404.4	24.9	1,264.3	27.8	1,211.1	29.1
2. Total de Gastos por Intereses	2	91.5	6.6	356.0	6.3	317.7	7.0	339.4	8.2
3. Ingreso Neto por Intereses	5	280.9	20.1	1,048.3	18.6	946.6	20.8	871.7	20.9
4. Comisiones y Honorarios Netos	1	46.2	3.3	205.5	3.6	174.5	3.8	90.1	2.2
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0
6. Otros Ingresos Operativos	0	-3.6	-0.3	-16.6	-0.3	-12.5	-0.3	-13.2	-0.3
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1	42.6	3.1	188.8	3.3	162.0	3.6	76.9	1.8
8. Ingreso Operativo Total	6	323.5	23.2	1,237.1	21.9	1,108.6	24.4	948.6	22.8
9. Gastos de Personal	3	161.8	11.6	615.7	10.9	543.6	11.9	482.3	11.6
10. Otros Gastos Operativos	2	99.7	7.2	399.1	7.1	384.7	8.5	363.2	8.7
11. Total de Gastos Operativos	5	261.5	18.8	1,014.8	18.0	928.3	20.4	845.5	20.3
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	62.0	4.4	222.3	3.9	180.3	4.0	103.0	2.5
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	0	9.3	0.7	67.7	1.2	43.9	1.0	74.8	1.8
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.0	0	1.4	0.0	1.1	0.0	0.0	0
16. Utilidad Operativa	1	52.7	3.8	153.2	2.7	135.3	3.0	28.3	0.7
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	0	20.3	1.5	68.5	1.2	50.7	1.1	102.6	2.5
18. Utilidad antes de Impuestos	1	73.0	5.2	221.7	3.9	186.0	4.1	130.9	3.1
19. Gastos de Impuestos	0	19.7	1.4	62.2	1.1	54.4	1.2	35.5	0.9
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	1	53.3	3.8	159.5	2.8	131.6	2.9	95.4	2.3
22. Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0	0.0	0	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	1	53.3	3.8	159.5	2.8	131.6	2.9	95.4	2.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB

Balance General

	31 Mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		
	3 meses – 1er Trimestre	3 meses – 1er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD mill	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Brutos	86	4,638.3	77.4	4,726.2	77.7	4,165.7	82.4	3,872.1	84.4
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2	111.0	1.9	115.7	1.9	103.7	2.1	132.4	2.9
3. Préstamos Netos	84	4,527.2	75.5	4,610.5	75.8	4,062.0	80.3	3,739.7	81.5
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1	33.1	0.6	29.1	0.5	31.3	0.6	44.2	1.0
5. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	45	2,435.8	40.6	2,514.6	41.3	2,149.5	42.5	1,886.6	41.1
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	10	536.9	9.0	631.5	10.4	247.8	4.9	143.0	3.1
5. Otros Activos Productivos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
6. Total de Activos Productivos	94	5,064.1	84.5	5,241.9	86.2	4,309.8	85.2	3,882.7	84.7
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	10	522.1	8.7	482.3	7.9	398.6	7.9	347.1	7.6
2. Bienes Adjudicados	0	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0	0.1	0.0
3. Plusvalía y Otros Intangibles	1	56.2	0.9	56.2	0.9	56.2	1.1	56.2	1.2
4. Otros Activos	6	349.8	5.8	303.0	5.0	292.2	5.8	300.5	6.6
5. Total de Activos	111	5,992.6	100.0	6,083.9	100.0	5,056.8	100.0	4,586.7	100.0
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	67	3,628.6	60.6	3,854.1	63.3	2,809.5	55.6	2,325.3	50.7
2. Depósitos de Bancos	0	1.9	0.0	1.2	0.0	1.2	0.0	1.4	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	12	642.5	10.7	590.5	9.7	766.4	15.2	937.0	20.4
5. Total de Fondeo de Largo Plazo	11	588.9	9.8	588.9	9.7	588.9	11.6	588.9	12.8
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondeo	90	4,861.9	81.1	5,034.7	82.8	4,166.1	82.4	3,852.6	84.0
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondeo y Derivados	90	4,861.9	81.1	5,034.7	82.8	4,166.1	82.4	3,852.6	84.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Otros Pasivos	4	203.2	3.4	174.9	2.9	176.0	3.5	150.9	3.3
2. Total de Pasivos	94	5,065.0	84.5	5,209.6	85.6	4,342.1	85.9	4,003.5	87.3
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

G. Patrimonio

1. Total de Patrimonio	17	927.5	15.5	874.3	14.4	714.8	14.1	583.2	12.7
2. Total de Pasivos y Patrimonio	111	5,992.6	100.0	6,083.9	100.0	5,056.8	100.0	4,586.7	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y 4. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	17	927.5	15.5	874.3	14.4	714.8	14.1	583.2	12.7
4 Nota: Capital Base según Fitch	16	871.3	14.5	818.1	13.4	658.6	13.0	526.9	11.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89		USD1 = DOP52.902 2		USD1 = DOP50.276 2		USD1 = DOP48.198 9	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB

Resumen Analítico

	31 mar 2020 3 meses - 1er Trimestre	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	29.1	29.6	30.5	31.4
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.4	7.8	7.8	9.0
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	21.9	22.1	22.8	22.6
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	21.2	20.6	21.8	20.6
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.8	2.7	3.0	0.7
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	80.8	82.0	83.7	89.1
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.0	31.1	25.0	72.6
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.5	2.8	2.8	0.6
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.5	19.4	20.9	5.3
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.2	15.3	14.6	8.1
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	17.4	18.3	18.9	18.8
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.7	28.1	27.8	19.2
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.1	4.0	3.7	2.3
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	23.8	20.2	20.3	17.7
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.6	2.9	2.7	2.1
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.8	2.8	2.9	2.3
D. Capitalización				
1. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.5	14.5	14.5	12.7
4. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.7	13.6	13.2	11.6
5. Patrimonio/Activos Totales	15.5	14.4	14.1	12.7
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-8.9	-10.6	-11.0	-16.7
8. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	93.6	92.7	90.0	90.8
9. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	20.7	24.0	9.3	0.4
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.7	0.6	0.8	1.1
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-1.9	13.5	7.6	5.1
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	335.4	397.1	331.7	299.4
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.8	1.5	1.1	2.0
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.0	1.4	0.4
F. Fondo y Liquidez				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	127.8	122.6	148.3	166.5
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	74.6	76.6	67.4	60.4
4. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	-5.9	37.2	20.8	117.6
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.5	10.4	12.9	14.2
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	124.8	119.6	144.6	160.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDE ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".