

	Ene.2025	Feb.2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Dic. 24 <sup>(2)</sup>
Activos totales	9.846	12.370	14.490
Cartera de créditos neta	7.901	9.457	10.760
Inversiones	541	522	1.642
Pasivo exigible	7.759	9.776	11.350
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio	1.773	2.183	2.615
Ingreso operacional total	1.886	2.327	2.576
Gasto por provisiones	-62	-104	-109
Gastos operativos	-1.424	-1.681	-1.901
Resultado operacional	401	542	566
Resultado antes de impuesto	512	693	764
Utilidad (pérdida) del ejercicio	379	510	558

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso operativo total / Activos <sup>(1)</sup>	19,2%	21,0%	19,2%
Gasto en provisiones / Activos	0,6%	0,9%	0,8%
Gastos operativos / Activos	14,5%	15,1%	14,2%
Resultado operacional / Activos	4,1%	4,9%	4,2%
Resultado antes de impuesto / Activos	5,2%	6,2%	5,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	3,8%	4,6%	4,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	21,4%	25,8%	23,2%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Cartera bruta	1,0%	1,4%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	2,3 vc	1,8 vc	1,8 vc
Índice de Solvencia <sup>(3)</sup>	13,5%	15,1%	17,0%
Total depósitos / Pasivo exigible	81,2%	79,5%	78,7%

(1) Índices a diciembre de 2023 y a diciembre de 2024 sobre activos totales promedio cuando corresponda. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Última información a noviembre de 2024.

## PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

## OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Nadia Calvo  
Nadia.calvo@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La calificación de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) se basa en la evaluación de su perfil crediticio individual el cual considera una fuerte capacidad de generación, que proviene de la definición de su modelo de negocios. Además considera la gestión prudente de la calidad de sus activos, niveles adecuados de capitalización y un perfil moderado de fondeo y liquidez.

La definición clara del modelo de negocios permite a Banfondesa mantener una posición sólida en el segmento de microfinanzas. Su enfoque se centra en apoyar a microempresarios, productores rurales de pequeña escala, familias de bajos ingresos y grupos laborales en República Dominicana. Dada la especialización de su estrategia, la escala de operación del banco es pequeña dentro del sistema financiero local con una participación de mercado en términos de activos totales al cierre de 2024 de 0,4%. Sin embargo, en el subsegmento de bancos de ahorro y crédito, Banfondesa ocupa la segunda posición con una participación del 20,1%.

Banfondesa mantiene resultados arriba del promedio de su subsector. La rentabilidad, medida a través de la utilidad operativa sobre activos totales promedio fue de 4,2% al cierre de 2024 (2023: 4,9%). El mayor volumen de negocios ha impulsado una mayor generación de ingresos operativos, mientras que el margen financiero continúa amplio. Esto, junto a gastos en provisiones estables, ha permitido compensar parcialmente el aumento de algunos gastos operativos relacionados con el fortalecimiento de ciertas unidades funcionales, incremento de puntos de atención y proyectos de innovación digital, reflejando un índice de eficiencia operativa de 77,0%.

La posición patrimonial de Banfondesa provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable y es sostenida por la capitalización de una parte de las utilidades. El índice de solvencia del banco se situó en 17,0% a noviembre de 2024 (2023: 15,1%), favorecido por la generación interna de capital constante. El banco ha capitalizado, en promedio, 75% de las utilidades en los últimos 3 años, lo que, junto al nivel alto de reservas, le permite mantener un nivel de capital sostenible y suficiente para cubrir el crecimiento de la operación y otorgar respaldo en caso de pérdidas potenciales.

El apetito de riesgo alto de Banfondesa hacia segmentos de microfinanzas, y deudores de bajos ingresos, lo equilibra con estándares de originación y de cobranza razonables que se reflejan en la calidad buena de la cartera. Además, el banco ha fortalecido la estructura de control y gestión de riesgos. A diciembre de 2024, el indicador de cartera vencida, incluyendo cobro judicial se mantuvo estable en 1,4%. La cartera está altamente atomizada por deudor y la cobertura de reservas para préstamos vencidos es alta y cercana a 2 veces, situándose por sobre algunos de los pares locales.

La principal fuente de financiamiento proviene de depósitos del público, que ascienden, en promedio, a cerca de 80% del fondeo total. En menor medida, el banco cuenta con líneas de crédito con multilaterales y entidades financieras locales, además de emisiones de bonos corporativos en el mercado local. Por su parte, la entidad mantiene un buen nivel de activos líquidos en su balance cubriendo 36,1% de sus depósitos al cierre de 2024, mientras que el LCR del banco se mantiene arriba de 350%.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a la calificación de Banfondesa son "Estables". Estas consideran el liderazgo del banco en el segmento de microfinanzas, aunque con una escala pequeña dentro del sistema financiero, además de su perfil financiero adecuado al nivel de riesgo.

- Un alza de calificación estaría asociada al fortalecimiento sostenido de su capitalización, además de conservar un desempeño financiero consistente, reflejado en una calidad de cartera buena y un financiamiento diversificado.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Posición destacada en el segmento de microfinanzas y entre los bancos de ahorro y crédito en el país.
- Mejorado nivel de rentabilidad operacional que se compara favorablemente con otros bancos de ahorro y crédito.

##### RIESGOS

- Enfoque de negocios hacia sectores susceptibles a las condiciones económicas podría traducirse en pérdidas inesperadas que podrían presionar su posición patrimonial.
- Reducida escala en el sistema financiero puede introducir presiones competitivas por parte de entidades de mayor tamaño.

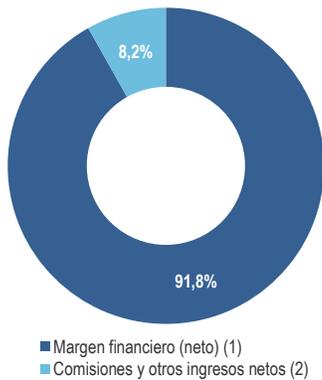
## PROPIEDAD

Banfondesa, que inició operaciones el 1 de mayo de 2015, fue creado por la organización sin fines de lucro Fondo para el Desarrollo (Fondesa). Esta es la entidad controladora, con una participación accionaria de 66%. El 34% restante se encuentra repartido en diversos accionistas entre los que se cuentan tres ejecutivos de la entidad (participación: 10%, 1.5% y 1%).

Banfondesa ha sido autorizado por la junta monetaria para operar como Banco de Ahorro y Crédito, opera bajo sus regulaciones y es supervisado por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

## DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Diciembre de 2024



(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

## PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Banfondesa ocupa la segunda posición por activos dentro de los bancos de ahorro y crédito, y es una de las entidades financieras principales en el segmento de microfinanzas en República Dominicana.

## MODELO DE NEGOCIOS

Banfondesa tiene un modelo de negocios enfocado en microfinanzas, provee soluciones a los sectores productivos rurales de pequeña escala, a familias de bajos ingresos, y a grupos laborales urbanos y rurales. Esta orientación ha permitido a la entidad una generación constante de ingresos y mantener retornos por sobre el promedio del sistema financiero local. Con todo, este enfoque conlleva una posición de nicho junto con ingresos mayormente vinculados a la actividad de créditos con atención a segmentos más vulnerables de la población.

El banco tiene presencia nacional en la mayoría de provincias del país, opera con una red de 63 sucursales ubicadas estratégicamente en pueblos pequeños y comunidades rurales y se apoya en 38 subagentes bancarios propios. La entidad además de estar afiliado a la red de más de 1.900 cajeros automáticos de UNARED, complementa su oferta de servicios a través de canales electrónicos.

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

El perfil de negocio de Banfondesa se beneficia de la amplia experiencia y conocimiento del sector por parte del equipo ejecutivo del banco, cuya estructura ha sido fortalecida con la creación de la vicepresidencia ejecutiva. Esto se refleja en los resultados buenos del banco y en la adecuada ejecución de los objetivos estratégicos definidos.

Actualmente, el plan 2023-2027 se está ejecutando y se centra en 5 pilares: crecimiento, innovación, responsabilidad social, talento y marca. Lograr un crecimiento sostenible con una rentabilidad adecuada es un objetivo clave. El banco aspira a duplicar su tamaño actual al final del periodo de 5 años, de la mano del fortalecimiento de la marca y sus canales digitales, el desarrollo del talento humano y de las comunidades que atiende.

En 2023, Banfondesa logró un cumplimiento adecuado de sus objetivos principalmente a nivel de la mejora de la rentabilidad, la eficiencia operativa y la calidad de los activos. En 2024, el entorno operativo más retador ralentizó en cierta medida la ejecución. Sin embargo, según cifras hasta junio, el banco había logrado un cumplimiento del 100% en colocaciones, captaciones y resultados, reflejando una gestión eficiente a pesar de las condiciones adversas.

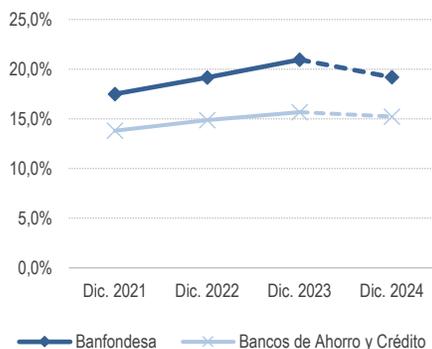
## FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Banfondesa, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

La estructura de gobierno corporativo del banco incluye buenas prácticas, normas y principios que favorecen la protección de sus acreedores y están alineadas con los requerimientos del regulador. El consejo de administración está compuesto por 9 miembros de los cuales 3 son independientes. Banfondesa publica información relevante en su sitio web de manera oportuna, promoviendo la transparencia de la información al

### MARGEN OPERACIONAL

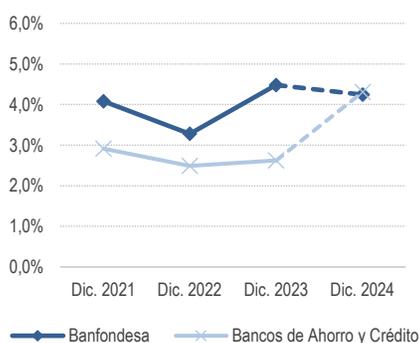
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2024 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

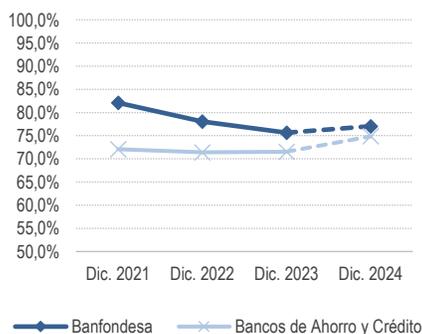
### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



### GASTOS OPERATIVOS

Gastos Operativos / Ingreso operacional neto de provisiones



mercado, por ejemplo, sobre gobierno corporativo, estrategia y cifras financieras, entre otros.

En el ámbito social, Banfondesa genera oportunidades de desarrollo sostenido en las comunidades que atiende. Desde sus inicios ha desarrollado estrategias para apoyar el progreso económico y facilitar el acceso financiero a microempresas, productores agropecuarios, MiPymes rurales y a familias de bajos ingresos para cubrir necesidades familiares básicas.

Por otro lado, Banfondesa está comprometido con el desarrollo sostenible, tal como se refleja en su emisión de un bono sostenible, para el financiamiento de una combinación de proyectos verdes y proyectos sociales elegibles, que generen beneficios medioambientales y sociales.

## ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 39 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.821 mil millones a diciembre de 2024. La cartera de créditos bruta era equivalente a 57% de los activos totales. Por tipo de institución, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 2% y 10%, respectivamente.

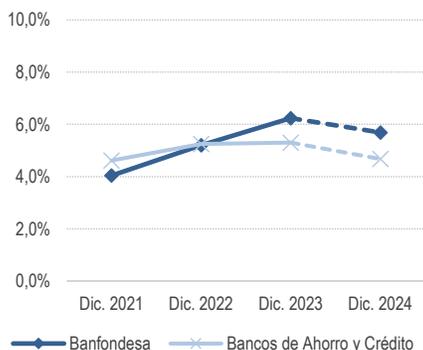
La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En general, en el sistema destaca el énfasis en avanzar en transformación digital y en sostener un buen ritmo de crecimiento para no ceder cuota de mercado. En opinión de Feller Rate, el principal desafío para las instituciones está por el lado de ganar eficiencias, aspecto que cobra una mayor relevancia en la medida que los márgenes operacionales se estrechan, así como también es deseable que diversas entidades puedan avanzar en modelos de provisiones que permitan reflejar de mejor forma los riesgos de los portafolios, como son aquellos por pérdidas esperadas.

En el caso del sistema de los bancos de ahorro y crédito, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$56.578 mil millones al cierre de 2024, con un crecimiento de 16% nominal respecto al año previo. Ello, unido a la mantención de buenos márgenes operacionales y un gasto por riesgo relativamente controlado, significó alcanzar resultados finales casi un 12% por sobre el año anterior.

Banfondesa es un banco relativamente pequeño en República Dominicana, con una participación en activos, préstamos y depósitos de aproximadamente 0,4%, 0,5% y 0,3%, respectivamente, al cierre de 2024. No obstante, el banco ha mantenido un crecimiento constante y se ha consolidado como el segundo más grande por activos dentro del subsector de bancos de ahorro y crédito. Además, ocupa una posición destacada en el segmento de microfinanzas, donde se ubica en el segundo lugar en términos de cartera de colocaciones.

## RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Para 2022, considera activos totales.

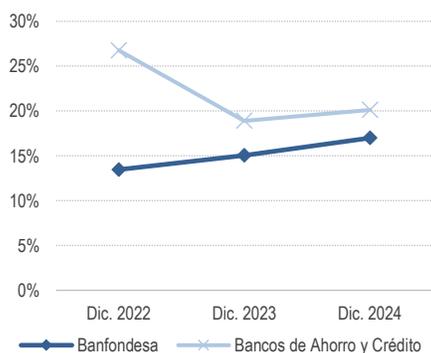
## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>	13,5%	15,1%	17,4%
Pasivo exigible / Patrimonio	4,4 vc	4,5 vc	4,3 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	4,6 vc	4,7 vc	4,5 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad neta	21,1%	19,6%	0,0%
Utilidad neta - dividendos / Patrimonio	16,9%	18,8%	21,3%

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Última información a noviembre de 2024. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

## ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Tendencia creciente en rentabilidad favorecida por un mayor volumen de negocios, margen financiero creciente, niveles bajos de gastos en provisiones y una eficiencia adecuada.

Banfondesa muestra niveles de rentabilidad crecientes y altos, con un indicador de utilidad operativa a activos totales promedio de 4,2% a diciembre de 2024 (promedio 2020-2023: 3,5%), ubicándose arriba del promedio de los bancos de ahorro y crédito. El mayor volumen de negocios ha impulsado una generación mayor de ingresos operativos, los generados por la cartera de crédito representan más de 95% de los ingresos financieros totales.

El margen financiero continúa amplio dado su modelo de negocio (2024: 17,6%) y relativamente estable gracias a la gestión del costo de crédito que contrarrestó las variaciones de costos de fondos. Aun cuando al término del primer semestre de 2024 se observó un baja en los resultados del banco, producto de un cambio normativo en el registro de las comisiones. Feller Rate opina que la generación de ingresos estable permitiría mantener indicadores sólidos y consistentes con su clasificación.

El índice de eficiencia operativa ha mostrado una mejora en los últimos cinco años, pasando de 88,2% en 2020 a 77,0% en 2024, al medir los gastos de apoyo sobre el ingreso operacional neto de provisiones. Este avance se debe a un mayor volumen de negocios e ingresos, que permitió compensar el incremento de ciertos gastos operativos asociados al fortalecimiento de ciertas unidades funcionales, la expansión de puntos de atención y proyectos de innovación digital. Por otro lado, como ocurre en muchas entidades con un modelo de negocio centrado en microfinanzas, la estructura operativa da lugar a niveles de eficiencia que están por debajo del promedio del sistema bancario.

## RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

La posición patrimonial provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable y es sostenida por la capitalización de una parte de las utilidades.

Los niveles de solvencia del banco son adecuados y le permiten respaldar el crecimiento de su cartera de colocaciones. A diciembre de 2024, el índice de solvencia se situó en 17,4% (2023: 15,1%), superando ampliamente el límite regulatorio de 10%. Además, con provisiones para préstamos vencidos equivalentes a 2,0 veces, el banco mantiene una capacidad razonable de absorción de pérdidas. La generación interna de capital, junto con el compromiso de los accionistas de capitalizar utilidades –que en los últimos tres años ha promediado el 75%–, contribuye al fortalecimiento de su base capital.

La agencia espera que la capitalización de Banfondesa continúe fortaleciéndose, gracias a la buena generación de resultados lo que contrarrestaría presiones en el capital derivadas del crecimiento fuerte estimado por el banco. De acuerdo con su política interna de capital, el banco mantiene una solvencia de al menos 200 puntos básicos (pb) por encima del mínimo regulatorio como colchón para soportar posibles presiones sobre la calidad de los activos dado su modelo de negocio concentrado.

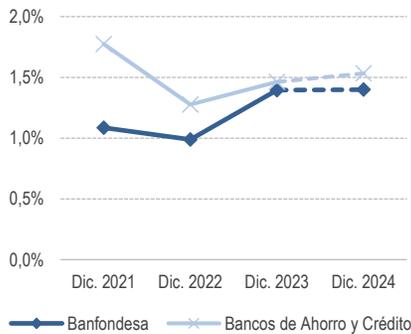
## COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Crecimiento de colocaciones brutas <sup>(1)</sup>	31,0%	20,0%	13,7%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,0%	1,4%	1,4%
Stock de provisiones / Colocaciones brutas	2,3%	2,5%	2,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	2,3 vc	1,8 vc	2,0 vc
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,2%	1,1%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,1%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,6%	0,4%	0,3%

(1) Crecimiento nominal. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

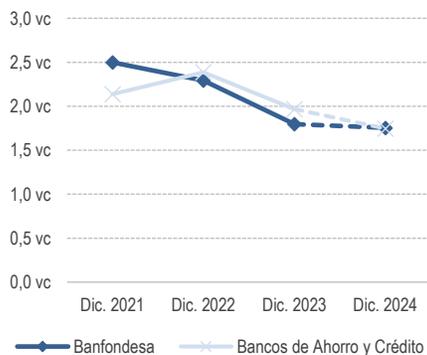
## CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



## COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup>



1) Incluye cartera en cobranza judicial.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Banfondesa tiene un alto apetito de riesgo hacia segmentos de microfinanzas y deudores de bajos ingresos. No obstante, equilibra este enfoque con estándares de originación y cobranza sólidos, lo que se refleja en una buena calidad de cartera.

## MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Banfondesa cuenta con una estructura de gestión de riesgos adecuada para la complejidad de sus operaciones y riesgos asumidos. En los últimos años, el banco ha fortalecido la estructura de control y gestión de riesgos mediante la recomposición e integración de nuevos miembros a los comités de apoyo del Consejo de Administración.

Sus estándares de originación son razonables y similares a los de otras entidades enfocadas en el segmento de microfinanzas. El banco ha definido límites, niveles de tolerancia, rangos de aprobaciones y concentraciones de riesgo, que son revisados periódicamente. El fortalecimiento de los procesos de evaluación y monitoreo de la cartera se refleja en una calidad de activos buena y en resultados consistentes. Además, el banco realiza provisiones adicionales a las regulatorias que proporcionan un respaldo adicional ante posibles deterioros.

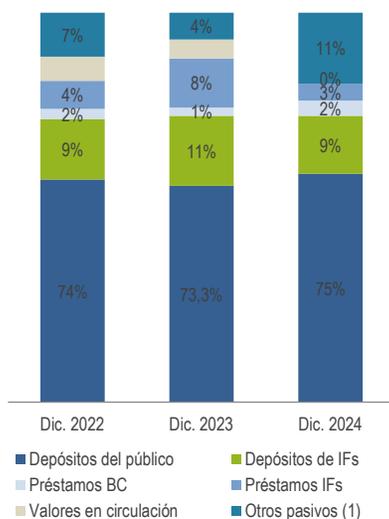
La exposición a riesgo de mercado es moderada y se concentra principalmente en el riesgo de tasas de interés. Para mitigar este riesgo, los préstamos se otorgan a tasas variables ajustables a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener un margen financiero alto. El banco da seguimiento al VaR como porcentaje del patrimonio técnico con resultados dentro de los límites definidos. Asimismo, la entidad no mantiene posiciones en moneda extranjera o llegan a ser marginales. Por otra parte, las pérdidas derivadas de riesgos operativos son poco relevantes. De acuerdo al último dato disponible a junio de 2024, estas representaron apenas el 0,2% del patrimonio.

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Banfondesa ha experimentado un sólido crecimiento impulsado por su cartera de préstamos, la cual creció a un promedio anual de 26% entre 2020 y 2023. A pesar de haber mostrado un primer semestre de 2024 relativamente lento, el banco logró cerrar el año con un crecimiento de 13,7%, favorecido por el ajuste de tasas de interés en el mercado y un mayor dinamismo en la segunda mitad del año.

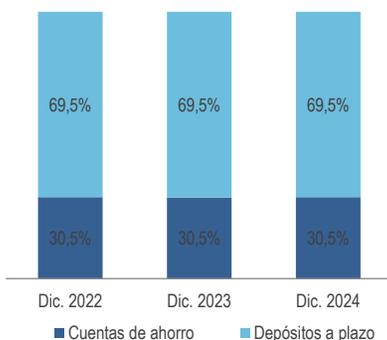
A diciembre de 2024, el indicador de cartera vencida se situó en 1,3%, y en 1,4% al incluir la cartera en cobro judicial (2023: 1,2% y 1,4%, respectivamente). Si bien el indicador mostró un incremento leve respecto a los dos cierres de años previos, los niveles de vencidos siguen siendo bajos y consistentes con el enfoque de la entidad hacia el segmento de microfinanzas. Por otra parte, la entidad no efectúa reestructuraciones de créditos lo que favorece la calidad de los activos.

### COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital.

### COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	81,2%	79,5%	78,7%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	125,5%	121,7%	120,5%
Crecimiento de los depósitos	-4,5%	23,4%	14,9%
Activos líquidos (3) / Total depósitos (1)	24,2%	30,9%	36,1%
Activos líquidos / Activos			
Totales	15,5%	19,4%	22,3%
LCR (4)	n.d.	393,0%	384,0%
NSFR (4)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera depósitos del público y valores en circulación. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Efectivo y equivalentes más inversiones. (4) Información provista por el emisor a junio de 2024.

De manera favorable, la cartera está altamente atomizada por deudor, ya que, según cifras a diciembre de 2024, los 20 mayores representaron 0,1 vez el patrimonio del banco (1,9% de la cartera bruta). La cobertura de reservas para préstamos vencidos es consistentemente alta y, al cierre de 2024, se mantiene arriba de 2 veces, situándose por sobre algunos de los pares locales. La entidad mantiene niveles modestos de garantías reales, las cuales cubren menos de 10% de su cartera, aunque alineado con el enfoque de su modelo de negocios. Por otro lado, el nivel de castigos es bajo (0,3%), por lo que se prevé que los indicadores de calidad de cartera de Banfondesa continuarán siendo adecuados

### FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

El fondeo del banco está basado en depósitos del público, concentrado en depósitos a plazo. El financiamiento del banco se complementa con acceso a líneas de crédito y emisiones en el mercado local.

Las fuentes de financiamiento de Banfondesa se concentran en pasivos con costo, con una acotada diversificación, similar a la de sus pares en el sector de las microfinanzas. Su estructura de fondeo se basa principalmente en depósitos del público, que en promedio representan cerca de 80% del fondeo total. Estos depósitos están mayormente concentrados en plazos fijos (69,5%), lo que incide en el costo de fondos de la entidad.

De acuerdo a cifras a diciembre de 2024, los 20 mayores depositantes representaban 24,0% del total de depósitos. De manera favorable los niveles de concentración han ido disminuyendo gracias a las iniciativas del banco para ampliar su base de depositantes.

Banfondesa complementa su fondeo con líneas de crédito otorgadas por nueve entidades tanto locales como internacionales que hasta junio de 2024 un 84% de disponibilidad para respaldar su liquidez. Además, el banco cuenta con emisiones en el mercado local.

Por otra parte, la entidad ha mantenido una cobertura de liquidez consistente, principalmente en efectivo y depósitos en bancos, que al cierre de 2024 era equivalente a 36,1% de sus depósitos. Asimismo, su ratio de cobertura de liquidez (LCR) se mantiene por encima del 350%.

	15.nov.2024	31.Ene. 25	18 Feb.2025
Solvencia <sup>(1)</sup>	A	A	A
Perspectivas	Estable	Estable	Estable
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A	A	A
Bonos <sup>(2)</sup>	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es SIVEM-167 aprobado el 14 de febrero de 2023.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/do/>

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	BANFONDESA				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	Dic. 2022 <sup>(2)</sup>	Dic. 2023 <sup>(2)</sup>	Dic. 2024 <sup>(3)</sup>	Dic. 2024
<b>Balance General</b>						
<b>Activos totales</b>	7.507	8.921	9.846	12.370	14.490	72.010
Cartera de créditos neta	4.690	6.005	7.901	9.457	10.760	55.064
Colocaciones brutas	4.861	6.173	8.084	9.700	11.031	56.578
Cartera vencida <sup>(4)</sup>	103	67	80	135	154	867
Provisiones para pérdidas crediticias	-171	-167	-183	-243	-271	-1.514
Inversiones	1.995	1.763	541	522	1.642	6.403
Total activos productivos	6.685	7.768	8.442	9.979	12.402	61.467
Fondos disponibles	595	761	985	1.878	1.584	7.629
Activo fijo	150	268	293	361	349	1.072
Otros activos	77	124	125	151	155	1.842
<b>Pasivos totales</b>	6.235	7.718	8.073	10.187	11.875	56.010
Pasivos exigibles	6.040	7.485	7.759	9.776	11.350	52.536
Obligaciones con el público	5.103	6.595	5.997	7.469	8.928	40.726
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	1.141	1.612	1.823	2.267	2.713	8.142
A plazo	3.955	4.976	4.157	5.177	6.186	32.531
Otras obligaciones con el público	6	8	18	25	30	54
Depósitos de entidades financieras	3	43	752	1.098	1.057	6.455
Valores en circulación	0	0	300	300	0	916
Préstamos	934	847	709	909	1.365	4.438
Con BC	440	372	128	130	281	763
Con entidades financieras	448	236	350	772	311	2.646
Otros préstamos	46	238	232	7	773	1.030
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	150
Otros pasivos <sup>(5)</sup>	195	234	314	411	524	3.325
<b>Patrimonio</b>	1.272	1.438	1.773	2.183	2.615	16.000

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. Este informe considera los estados financieros auditados para los periodos 2020 – 2023, y no auditada para diciembre de 2024. (1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	BANFONDESA				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	Dic. 2022 <sup>(2)</sup>	Dic. 2023 <sup>(2)</sup>	Dic. 2024 <sup>(3)</sup>	Dic. 2024
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingreso financiero neto	1.023	1.220	1.605	1.984	2.366	8.871
Otros ingresos operativos netos	176	217	281	344	210	1.292
Ingreso operacional total	1.198	1.437	1.886	2.327	2.576	10.163
Provisiones del ejercicio	-96	-59	-62	-104	-109	-438
Ingreso operacional neto de provisiones	1.103	1.379	1.824	2.223	2.467	9.725
Gastos operativos <sup>(4)</sup>	-973	-1.132	-1.424	-1.681	-1.901	-7.280
Resultado operacional	130	247	401	542	566	2.445
Otros ingresos (gastos)	70	85	111	151	198	673
Resultado antes de impuesto	200	332	512	693	764	3.119
Impuesto	-52	-89	-133	-183	-207	-773
Utilidad (pérdida) del ejercicio	148	243	379	510	558	2.345

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. Este informe considera los estados financieros auditados para los periodos 2020 – 2023, y no auditada para junio de 2024. (1) Sistema de bancos de ahorro y crédito (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	BANFONDESA				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024 <sup>(2)</sup>	Dic. 2024 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,9%	3,0%	4,1%	4,9%	4,2%	3,7%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	15,0%	14,9%	16,3%	17,9%	17,6%	13,3%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	17,6%	17,5%	19,2%	21,0%	19,2%	15,2%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	16,2%	16,8%	18,5%	20,0%	18,4%	14,6%
<b>Provisiones</b>						
Gasto provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,4%	0,7%	0,6%	0,9%	0,8%	0,7%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	8,0%	4,1%	3,3%	4,5%	4,2%	4,3%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-73,6%	-23,7%	15,4%	19,3%	19,3%	17,9%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio <sup>(3)</sup>	20,0%	20,5%	17,6%	18,9%	18,3%	13,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	14,3%	13,8%	14,5%	15,1%	14,2%	10,9%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	88,2%	82,1%	78,0%	75,6%	77,0%	74,9%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,9%	3,0%	4,1%	4,9%	4,2%	3,7%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,9%	4,0%	5,2%	6,2%	5,7%	4,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	21,8%	29,5%	36,6%	41,2%	37,2%	28,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,2%	3,0%	3,8%	4,6%	4,2%	3,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	13,8%	17,9%	21,4%	25,8%	23,2%	15,6%
<b>Respaldo patrimonial</b>						
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	19,4%	16,6%	13,5%	15,1%	17,0%	20,2%
Pasivo exigible / Capital y reservas	5,4 vc	6,6 vc	5,5 vc	5,8 vc	5,5 vc	4,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	4,7 vc	5,2 vc	4,4 vc	4,5 vc	4,3 vc	3,3 vc
Pasivo total <sup>(5)</sup> / Patrimonio	4,9 vc	5,4 vc	4,6 vc	4,7 vc	4,5 vc	3,5 vc

(1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Índices anualizados cuando corresponde, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Última información disponible a noviembre de 2024. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

### OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

### OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion/metodologia/do/>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

### ANALISTA PRINCIPAL

- Nadia Calvo – Director Asociado

*La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.*