

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: octubre – diciembre 2024**

**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 – 135**

Registro Nacional de Contribuyente 1-31-13487-4

Dirección: Calle Restauración No. 127, esq. calle Jácuba, Santiago, R. D.

## Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) 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. 4	4
e) 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.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 5	5
g) 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.....	5
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
i) 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.....	7
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	8
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	9
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	10
n) 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.....	10
o) 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.

10

p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	10
q) 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
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.....	10
s) Modificaciones al contrato de emisión. ....	11
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	11
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.11	
v) 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
w) Otros.....	12
x) Conclusión.....	12



## 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:

**a) 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 trescientos millones de pesos dominicanos

(RD\$300,000,000.00), está compuesto por una Emisión Única. Esta decisión fue aprobada mediante la Primera Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, en fecha 3 de diciembre de 2019, por lo que dicho Bono Corporativo fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número **SIVEM-135**, y cuya vigencia no podía exceder a 365 días calendario, iniciados a partir del 18 de diciembre de 2019.

No obstante, en fecha 12 de noviembre de 2020, BANFONDESA solicitó una prórroga por 12 meses al plazo de Colocación establecido originalmente, en consideración a las variaciones en las condiciones del mercado ante la coyuntura económica provocada por la pandemia del Coronavirus COVID-19. Luego de ponderar estas razones, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la extensión solicitada, mediante comunicación No.57561, de fecha 03 de diciembre de 2020 (R-SIMV-2020-30-EV).

**b) 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.

**c) 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.

**d) 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.

**e) 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 y Única** emisión, tiene una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 5.75%, pagadera **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.
- Que el capital fue pagado a vencimiento, en la fecha establecida en el prospecto de emisión.

Bonos Locales emitidos por: **BANFONDESA**  
Confirmación de intereses al: 31 de octubre 2024  
Fecha de emisión: 25/10/2021  
Fecha de Vencimiento: 25/10/2024

		Tramos: 1		-		Emisión: 2					
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Valor pagado	Diferencia	Fecha de Pago	
DO2014500329	25-sep-24	25-oct-24	300,000,000.00	365	30	5.75%	1,417,808.22	1,417,808.22	-	25/10/2024	
DO2014500329	Liquidación de capital		300,000,000.00					300,000,000.00	-	25/10/2024	

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

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

Existe para la **Primera y Única** 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 después de la fecha de emisión de los Bonos, con un previo aviso a los Inversoristas y Representante de Masa de Obligacionistas, de mínimo 30 días calendario, y que además sea anunciado como mínimo en un periódico de circulación nacional, según acápite 2.1.2.11 del Prospecto de Emisión Definitivo.

**g) 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.**



Los recursos que se obtengan de la colocación de los Bonos Corporativos emitidos serán utilizados por el Emisor para la siguiente: (i) sustitución de deudas financieras y/o (ii) capital de trabajo.

- (i) Sustitución de deudas. Cualquier decisión de pago anticipado de deuda estará sujeta a las características contractuales de cada deuda y a las condiciones que se pudiesen negociar con los acreedores. Ver acápite 3.9.1 Deudas con o sin garantía del presente Prospecto. Para la Emisión Única del presente Programa de Emisiones, los fondos no serán utilizados para pago de deuda financiera.
- (ii) Capital de trabajo. Los fondos disponibles del Programa de Emisiones podrán ser utilizados en la administración de las variaciones del capital de trabajo del Emisor. Las partidas del capital de trabajo a ser afectadas serán determinadas en el Prospecto de Emisión y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión para las restantes, en caso de que aplique. Para la Emisión Única del presente Programa de Emisiones, los fondos serán utilizados para el capital de trabajo, las partidas que se afectarán serán la cartera de crédito y los fondos disponibles del Emisor (Excluyendo su uso para reservas por encaje en el Banco Central).

Las comisiones y otros gastos generados por el presente Programa de Emisiones no serán cubiertos por los montos colocados, es decir el Emisor no utilizará los DOP\$300,000,000.00 para cubrir dichas comisiones y gastos, los cuales serán cubiertos con los flujos de efectivo del Emisor.

Con cálculos, documentos y soportes (constancias correspondientes) pudimos comprobar que los recursos de la **Primera y Única emisión** (RD\$300,000,000.00) fueron destinados a capital de trabajo, conforme a lo indicado en el prospecto de emisiones.

Al 31 de marzo 2022 se habían canalizado el 100% de los fondos en Crecimiento de la Cartera.

**h) 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 y Única Emisión:** 300,000,000 de Bonos Corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente trescientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$300,000,000.00).

Tasa de interés fija:	5.75% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	25 octubre 2021
Fecha vencimiento:	25 octubre 2024

**Esta emisión fue cancelada correctamente, a vencimiento.**

**i) 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.**

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

#### Calificación de Riesgo Fitch Ratings

	Julio 2024	Octubre 2024
Nacional, Largo Plazo	A	A+
Nacional, Corto Plazo	F1	F1
Bonos Corporativos	A	A+
Perspectivas Largo Plazo	Positiva	Estable



El 8 de octubre de 2024, Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) a 'A+(dom)' desde 'A(dom)', y revisó la Perspectiva a Estable desde Positiva. Asimismo, aumentó la calificación de los bonos corporativos y sostenibles a 'A+(dom)' desde 'A(dom)' y la calificación nacional de corto plazo se afirmó en 'F1(dom)'. El aumento en la calificación refleja las mejoras en los indicadores de rentabilidad, el sostenimiento de niveles de capitalización buenos, así como una calidad de activos controlada.

BANCO DE AHORRO Y CRÉDITO FONDESA, S.A. (BANFONDESA), en su condición de emisor inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el número SIVEV-050, informó la terminación del contrato con la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings, por el cese de sus operaciones en República Dominicana y Centroamérica de forma voluntaria, debido a su cambio estratégico para enfocarse en las calificaciones internacionales. **HR 03-2024-007144**

Calificación de Riesgo - Feller

	Dic. 2023	Nov. 2024
Solvencia	N/A	A
Perspectivas	N/A	Estables

La calificación de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S. A. (Banfondesa) incorpora su modelo de negocios sólido, generando una rentabilidad sólida que sostiene niveles de capitalización adecuados. Asimismo, mantiene una sana calidad de activos y un perfil de fondeo acorde con su modelo de negocios. En este contexto, la evaluación de su perfil crediticio individual considera una fuerte capacidad de generación, un perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgo adecuados, junto a un moderado fondeo y liquidez.

**Ver anexo último reporte.**

**j) 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.



**k) 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:** La fecha de remisión de las informaciones anuales se realiza en el segundo trimestre, conforme a la programación de la Asamblea y a los requerimientos de envío de los órganos de supervisión.

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2023
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2023
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2023
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2023
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2023

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

1.- Balance general intermedio	diciembre 2024
2.- Estado de resultados intermedio	diciembre 2024
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	diciembre 2024
4.- Estado de cambios en el patrimonio	diciembre 2024

**l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.**

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

**Esta emisión fue cancelada correctamente el día 25 de octubre 2024, a vencimiento.**



**m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**n) 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.

**o) 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.

**p) 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.

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

Para el trimestre **octubre – diciembre 2024**, no ha surgido actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento, ni la continuidad del mismo.

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

La Junta Monetaria ratificó su decisión, mediante Séptima Resolución adoptada en fecha 10 de octubre de 2024, en lo relativo al Recurso Jerárquico interpuesto por BANFONDESA contra la decisión administrativa REC/0010/2023



dictada por la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS en fecha 29 de septiembre de 2023.

En adición a lo anterior, es oportuno resaltar que en el periodo de referencia (octubre - diciembre 2024) este hecho relevante fue notificado a las autoridades correspondientes el 25 de octubre 2024, con el número asignado 03-2024-006601.

**s) Modificaciones al contrato de emisión.**

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

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

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

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

En el trimestre **octubre - diciembre 2024** no se realizaron cambios en la estructura organizacional en el Banco de Ahorro y Crédito FONDESA, S.A. (BANFONDESA).

**v) 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.**

La Junta Monetaria ratificó su decisión, mediante Séptima Resolución adoptada en fecha 10 de octubre de 2024, en lo relativo al Recurso Jerárquico interpuesto por BANFONDESA contra la decisión administrativa REC/0010/2023 dictada por la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS en fecha 29 de septiembre de 2023.

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.

**w) Otros.**

1.- El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2023**, no tienen salvedades.

2.- Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia de Mercado de Valores en el trimestre **octubre - diciembre 2024**:

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
10/11/2024 0:00	03-2024-006244	HECHO RELEVANTE AUMENTO DE LA CALIFICACION DE RIESGOS DEL BANCO DE AHORRO Y CREDITO FONDESA, S.A. (BANFONDESA)- OCTUBRE 2024
10/25/2024	03-2024-006601	NOTIFICACION DE HECHO RELEVANTE APLICACION DE SANCION GRAVE
10/25/2024	03-2024-006602	HECHO RELEVANTE REDENCION DE CAPITAL DEL BONO CORPORATIVO DEL BANCO DE AHORRO Y CREDITO FONDESA, S.A. (BANFONDESA)
11/1/2024 0:00	03-2024-006746	NOTIFICACION DE HECHO RELEVANTE APLICACION DE SANCION ADMINISTRATIVA BANCO DE AHORRO Y CREDITO FONDESA, S.A. (BANFONDESA)
11/6/2024 0:00	03-2024-006841	HECHO RELEVANTE INFORME TRIMESTRAL MASA DE OBLIGACIONISTAS, PERIODO JULIO SEPTIEMBRE DE 2024.
11/18/2024	03-2024-007144	HECHO RELEVANTE CANCELACION DEL CONTRATO CALIFICADORA DE RIESGOS FITCH RATINGS.
11/18/2024	03-2024-007145	HECHO RELEVANTE CONTRATACION DE NUEVA CALIFICADORA DE RIESGOS FELLER RATE Y CALIFICACION OTORGADA.

**x) Conclusión**

Con respecto a la emisión de bonos corporativos bajo el programa SIVEM-135, se ha verificado el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato de emisión y las normativas vigentes, así como la correcta gestión de los fondos captados.

**Principales Hallazgos:**

**1. Autenticidad y Cumplimiento de Obligaciones**

- La emisión de bonos por RD\$300,000,000.00 se realizó conforme a los procedimientos establecidos y fue cancelada a su vencimiento el 25 de octubre de 2024.



- No se identificaron irregularidades en la autenticidad de los valores ni en los pagos de intereses y capital a los inversionistas.

## **2. Garantías y Seguros**

- La emisión fue de carácter quirografario, es decir, sin garantías prendarias o hipotecarias específicas.
- No se requirieron seguros sobre bienes e inmuebles, ya que estos no fueron utilizados como garantía.

## **3. Calificación de Riesgo**

- BANFONDESA obtuvo una mejora en su calificación de riesgo en octubre de 2024, reflejando estabilidad y perspectivas positivas.
- Se notificó la terminación del contrato con Fitch Ratings y la contratación de Feller Rate como nueva agencia calificadora.

## **4. Uso de Fondos y Cumplimiento de Normativas**

- Los recursos captados fueron utilizados exclusivamente para capital de trabajo, con énfasis en el crecimiento de la cartera de crédito, en línea con los objetivos declarados en el prospecto de emisión.
- Se cumplió con la entrega de los estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores en los plazos establecidos.

## **5. Sanciones y Aspectos Administrativos**

- La Junta Monetaria ratificó su decisión en contra, mediante la Quinta Resolución de fecha 29 de agosto de 2024, respecto al Recurso Jerárquico interpuesto por BANFONDESA en fecha 9 de noviembre de 2023. La entidad fue sancionada mediante Decisión Administrativa REC/009/2023 dictada por la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS en fecha 28 de septiembre de 2023; y, mediante Séptima Resolución adoptada de fecha 10 de octubre de 2024, lo relativo al Recurso Jerárquico interpuesto por BANFONDESA contra la decisión administrativa REC/0010/2023 dictada por la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS en fecha 29 de septiembre de 2023.



- No se registraron cambios en la estructura organizativa del banco ni modificaciones en el contrato de emisión.
- No hubo enajenación de activos significativos ni reestructuración societaria durante el período analizado.

BANFONDESA ha cumplido en términos generales con las disposiciones contractuales y regulatorias relacionadas con la emisión SIVEM-135. Se verificó que la colocación y administración de los bonos fueron ejecutadas correctamente y que la redención de la emisión fue realizada sin incidentes. No obstante, las sanciones impuestas por la Junta Monetaria destacan la necesidad de fortalecer los controles internos y la documentación en los procesos de inversión. A pesar de este señalamiento, la entidad mantiene una perspectiva estable en el mercado y continúa cumpliendo con sus compromisos financieros y normativos.

Como Representantes de la Masa de Obligacionistas, recomendamos a BANFONDESA continuar reforzando sus mecanismos de gobernabilidad y gestión para garantizar la confianza de los inversionistas en próximas emisiones.

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masas de Obligacionistas



# Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Aumento en las Calificaciones:** El 8 de octubre de 2024, Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) a 'A+(dom)' desde 'A(dom)', y revisó la Perspectiva a Estable desde Positiva. Asimismo, aumentó la calificación de los bonos corporativos y sostenibles a 'A+(dom)' desde 'A(dom)' y la calificación nacional de corto plazo se afirmó en 'F1(dom)'. El aumento en la calificación refleja las mejoras en los indicadores de rentabilidad, el sostenimiento de niveles de capitalización buenos, así como una calidad de activos controlada.

**Entorno Operativo:** Las calificaciones de Banfondesa toman en cuenta la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) y sus implicaciones en el desempeño de las entidades financieras. La agencia considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un desempeño adecuado, caracterizado por márgenes de interés neto (MIN) estables y niveles buenos de crecimiento del crédito.

**Posición de Mercado Buena en Microfinanzas:** Fitch considera la posición de mercado buena de la entidad en las microfinanzas de República Dominicana. Banfondesa ocupa la segunda posición dentro de los bancos de ahorro y crédito, medida por cartera de crédito y activos. No obstante, las calificaciones incorporan también la participación de mercado baja de la entidad en el sistema financiero de 0.4% por activos a junio de 2024.

**Calidad de Activos Buena:** A pesar del riesgo inherente asociado al negocio microfinanciero, la cartera de préstamos de Banfondesa conserva su morosidad baja, aún a pesar de la tendencia al alza desde 2023. Esto se debe a estándares de colocación buenos, un monitoreo continuo de sus clientes y cobranza intensiva. A junio de 2024, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.6%, proporción adecuada con respecto a sus pares dedicados al mismo modelo de negocios. El banco mantiene niveles buenos de provisiones, los cuales cubrieron 166.8% de la cartera vencida. Si bien Fitch prevé que los indicadores de calidad de cartera de Banfondesa se mantendrán adecuados, no descarta deterioros posibles derivados del crecimiento de doble dígito proyectado por la entidad.

**Niveles Mayores de Rentabilidad:** Desde 2020, la rentabilidad de Banfondesa ha mejorado con respecto a su histórico gracias a ingresos operativos (IO) mayores, resultado del crecimiento de la cartera de préstamos y a gastos por provisiones bajos y controlados. A junio de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.5%, lo cual, si bien es inferior a lo evidenciado al cierre de 2023 de 4.9%, se mantiene superior a su promedio de los últimos cuatro años (2020 a 2023) de 3.7%.

La caída de la rentabilidad a junio de 2024, con respecto al cierre de 2023, derivó de la entrada en vigencia en enero de este año del cambio contable regulatorio asociado al reconocimiento del ingreso por comisiones, dado que ahora se registra cuando se devenga y no cuando se percibe. Lo anterior, en conjunto con un incremento en el gasto por provisiones, presionó a la baja el indicador de rentabilidad de Banfondesa. A pesar de lo anterior, Fitch espera que la rentabilidad de la entidad continúe mejorando, sustentada en MIN alto, lo que es propio del modelo de negocios microfinanciero.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(dom)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 601 241 3242  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

**Niveles de Capitalización Adecuados:** El patrimonio de Banfondesa se ha fortalecido por el compromiso de los accionistas de la capitalización de al menos 50% de las utilidades a partir de 2020. A junio de 2024, el indicador de Capital Base de Fitch sobre APR fue de 19.9%, nivel adecuado para su modelo de negocios, el cual se complementa con un provisionamiento excedentario de cartera vencida, que actúa como colchón adicional de absorción de pérdidas ante situaciones adversas. Fitch espera que los indicadores de capitalización del banco se mantengan estables y robustos gracias a la retención de al menos 50% de las utilidades.

**Robustecimiento de la Estructura de Fondeo:** Banfondesa ha mejorado su estructura de fondeo al incrementar la participación de los depósitos del público en el fondeo total. A junio de 2024, las captaciones del público representaron 81.9% del fondeo total. El indicador de préstamos a depósitos de 120.2% se considera adecuado para su modelo de negocios y compara adecuadamente con sus pares dedicados al nicho microfinanciero. La concentración de los depósitos ha bajado consistentemente, acorde con el proceso de estabilización del banco; a junio de 2024, los 20 depositantes principales representaron 22.6% del total de los depósitos, frente a 72.4% observado al inicio de la operación en 2015.

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones de Banfondesa podrían bajar por un deterioro en los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad, que presionaran el indicador de Capital Base según Fitch de manera importante;

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

- las calificaciones de Banfondesa podrían subir si la entidad mantiene una utilidad operativa sobre APR superior a 5% y mejoras sostenidas en la capitalización, a la vez que mantiene niveles de morosidad controlados;

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Monto (DOP millones) Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A+(dom)	300 2021	2024	SIVEM-135
Bonos Sostenibles	A+(dom)	500 n.a.	n.a.	SIVEM-167

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana

**Bonos Corporativos y Bonos Sostenibles:** Los bonos corporativos y sostenibles de Banfondesa están calificados en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco. La probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco dado que no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica.

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

- la calificación de los bonos podría subir ante un aumento en la calificación nacional de largo plazo de Banfondesa.

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

- la calificación de los bonos podría disminuir ante una caída en la calificación nacional de largo plazo de Banfondesa.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el entorno operativo (EO) se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024, lo cual se respalda en la baja de las tasas de interés en el mercado, considerando la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, seguirán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar, a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo, debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la tendencia reciente a la baja de las tasas de interés del sistema resulte en el estrechamiento moderado de los márgenes financieros, así como en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los activos ponderados por riesgo (APR) de mercado, a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro adicional potencial sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés, lo cual ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

### Perfil de Negocio

#### Modelo de Negocios

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 no gubernamental (ONG) sin fines de lucro Fondo para el Desarrollo (Fondesa), 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.

El modelo de negocios de Banfondesa ha sido estable a través del tiempo, con un enfoque en 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. Además, 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 actualmente de la banca tradicional.

Dado lo anterior, la cartera bruta se concentra en créditos de consumo (51.3%) y microempresariales (48.7%). De estos últimos, la mayoría están en el segmento de comercio al por menor y al por mayor, así como el segmento agropecuario. Con respecto a las fuentes generadoras de ingresos, el ingreso neto por interés representa 92.6% del total de los IO, y el restante proviene sobre todo de las comisiones netas, las cuales se derivan principalmente de comisiones por tarjetas débito y bancaseguros. Los ingresos han mostrado una volatilidad baja en el tiempo, con una estructura y dependencia en los ingresos por cartera de créditos estable.

#### Posición en el Mercado

El banco es uno de los participantes principales en el segmento de microfinanzas al ocupar el segundo lugar. Asimismo, es uno de los bancos con mayor actividad dentro de los bancos de ahorro y crédito con una participación total por

activos de 20.8% a junio de 2024. A pesar de lo anterior, su participación en el sistema financiero dominicano sigue limitada con 0.4% por activos.

La creación de Banfondesa ha traído beneficios importantes como acceso a fuentes de financiación menos costosas, al tener una cobertura alta de la población con una red de 61 sucursales a nivel nacional ubicadas en provincias y municipios haciendo énfasis especial en pueblos pequeños y apartados, así como en comunidades rurales remotas donde no llegan los servicios bancarios tradicionales, contribuyendo a la bancarización de los sectores de bajos ingresos. El banco tiene presencia en 25 provincias del país.

### **Administración y Gobernanza**

El equipo gerencial de Banfondesa cuenta con conocimiento y experiencia significativos en el negocio de las microfinanzas, forjados en el banco con más de 30 años de actividad en el financiamiento del sector. Este equipo se ha reforzado por personal nuevo, el cual representa una gerencia joven, capaz y dinámica en las diferentes áreas del banco. Asimismo, los directivos han mostrado una rotación baja, lo cual le ha proporcionado estabilidad a la administración de Banfondesa. En 2020, la entidad redujo los miembros del Consejo de Administración de 11 a nueve, con el fin de disminuir gastos e incrementar la eficiencia. De los nueve miembros, tres son independientes.

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 se elaboraron con asistencia del Banco Europeo de Inversiones (BEI), en un proceso que duró tres años. Dado que el banco 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 cual seguirá garantizando la adopción de prácticas buenas.

El Consejo de Administración monitorea las operaciones de Banfondesa, y se conforma de nueve 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. El banco cuenta con ocho comités de apoyo, cada uno cuenta con la presencia de uno o varios miembros del consejo.

A diciembre de 2023, el porcentaje de operaciones con partes vinculadas era de aproximadamente 2.0% de la cartera bruta, al representar 0.1x del Capital Base según Fitch y del patrimonio total. El banco mantiene el monto de créditos otorgados a partes vinculadas dentro de los límites establecidos por las regulaciones bancarias. Asimismo, estos créditos están al día en el pago de capital e intereses

### **Estrategia y Ejecución**

Banfondesa ha establecido cinco prioridades estratégicas:

1. Crecimiento en nuevos clientes y profundización en los actuales. Con este objetivo el banco busca duplicar su tamaño en los próximos cinco años mediante el crecimiento del volumen de negocios con rentabilidad, mientras que diversifica sus fuentes de ingresos y mantiene la calidad de cartera. Asimismo, este objetivo estratégico contempla el aumento en la participación de los pasivos del público en el fondeo total.
2. Innovación mediante el desarrollo de la banca digital para el segmento micro, transformar los procesos con enfoque digital y fortalecer la oferta de canales de atención.
3. Responsabilidad social corporativa con el fin de convertir Banfondesa en líder en inclusión financiera, y obtener reconocimiento como una institución que genera progreso económico en las comunidades.
4. Gestión de talento y retención de personal clave.
5. Fortalecimiento de marca mediante mayor participación de mercado.

Con respecto a la ejecución, el banco refleja un historial sólido de la ejecución de los objetivos establecidos. Año tras año el banco ha mejorado consistentemente su perfil financiero gracias al cumplimiento de sus objetivos estratégicos tanto cualitativos como cuantitativos.

### **Estructura Organizacional**

La estructura organizacional de Banfondesa es estándar y no afecta las calificaciones. La propiedad accionaria del banco se distribuye entre Fondesa (66%) y personas naturales (34%), estas últimas representadas por quienes eran los directores y ejecutivos principales de Fondesa, con experiencia y trayectoria amplias en el negocio. La entidad inició sus operaciones con la red de distribución recibida de Fondesa, ubicadas estratégicamente en pueblos pequeños y comunidades rurales remotas. Banfondesa no tiene subsidiarias.

## Perfil de Riesgo

### Estándares de Colocación

El consejo de administración se encarga de garantizar que el banco cuente con la estructura, proceso y herramientas necesarias para la administración del riesgo de crédito. Se encarga también de aprobar los manuales de políticas sobre la gestión de riesgo de crédito. Banfondesa cuenta con lineamientos internos para la calificación de sucursales y oficiales de negocios por niveles de riesgos.

Banfondesa ha definidos los límites de aprobación de créditos por comités en función de dichos niveles de riesgos. El banco 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 lineamientos sobre los riesgos que la institución está dispuesta a asumir.

Banfondesa tiene *covenants* a cumplir, debido a los financiamientos que tiene con el BEI y la Agencia Francesa para el Desarrollo (AFD), los cuales se cumplieron 100% durante 2023 y lo corrido de 2024.

## Controles de Riesgo

### Riesgo de Crédito

Banfondesa tiene diversos mecanismos para gestionar el riesgo crediticio. Entre sus estrategias se incluye realizar un monitoreo diario de la morosidad para cada sucursal y tiene como límites adicionales 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 enfocadas en microfinanzas de experiencia amplia 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 y la evaluación de riesgos asociados a los procesos claves para el desarrollo de las operaciones; para los procesos de tecnología y seguridad, la gestión se apoya en los resultados de las auditorías internas y de firmas especializadas. 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 1.0% del patrimonio y del Capital Base según Fitch al cierre de 2023.

### Riesgo de Mercado

Con respecto a la gestión de riesgo de mercado, Banfondesa realiza periódicamente pruebas de estrés y 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. El banco no cuenta con un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo cual 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 se realizan 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. El riesgo de tasa de interés se mitiga en la medida en que las tasas pueden revisarse periódicamente de acuerdo a contratos establecidos entre las partes, con excepción de algunos préstamos que se desembolsaron 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 representó 0.09x el Capital Base según Fitch al cierre de 2023.

### Crecimiento

Luego de haber disminuido su cartera durante 2020 como resultado de la crisis, desde 2021 Banfondesa ha mostrado crecimientos de doble dígito de su cartera de préstamos. Al cierre de 2023, la cartera del banco se expandió 20.0% (sistema: 19.8%), lo cual refleja el objetivo del banco de duplicar su tamaño en los próximos cinco años. A junio de 2024, el banco presentó un crecimiento de 6.9%, similar al promedio del sistema de 7.1%, lo cual refleja un apetito de riesgo por crecimiento similar a la tendencia del mercado. Para el cierre de 2024, el banco proyecta un crecimiento de su cartera de 19.8% y 20.3% para 2025.

A pesar las tasas altas de crecimiento, Banfondesa ha logrado mantener niveles de morosidad y castigos bajos, reflejando políticas de otorgamiento robustas. El crecimiento de la cartera se ha financiado con depósitos del público, los cuales crecieron 24.5% al cierre de 2023 y 15.5% en junio de 2024.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos Buena

A pesar del riesgo inherente asociado al negocio microfinanciero, la cartera de préstamos de Banfondesa mantiene su morosidad baja, aún a pesar de la tendencia al alza desde 2023. Esto se debe a estándares de colocación buenos, un monitoreo continuo de sus clientes y cobranza intensiva. A junio de 2024, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue de 1.6%, adecuado con respecto a sus pares dedicados al mismo modelo de negocios. Si bien Fitch prevé que los indicadores de calidad de cartera del banco se mantendrán adecuados, no descarta deterioros posibles derivados del crecimiento de doble dígito proyectado por la entidad.

Banfondesa mantiene niveles buenos de provisiones, los cuales cubrieron 166.8% de la cartera vencida. La política del banco es realizar provisiones extraordinarias (adicionales a las regulatorias) con el fin de mitigar posibles riesgos de deterioro. Dado el modelo de negocios, el porcentaje de cartera garantizada por garantías polivalentes (fácil realización) es moderado (28.8%). Por su parte, el riesgo de concentración continúa bajo a medida que la cartera está atomizada y los 20 deudores mayores representan aproximadamente 2.2% del total de la cartera a junio de 2024 (Base según Fitch: 0.1x) y los castigos a junio de 2024 fueron inferiores a 0.3% del total de préstamos brutos.

### Ganancia y Rentabilidad

#### Niveles Mayores de Rentabilidad

Desde 2020, la rentabilidad de Banfondesa ha mejorado con respecto a su histórico gracias a ingresos operativos mayores, resultado del crecimiento de la cartera de préstamos y a gastos por provisiones bajos y controlados. A junio de 2024 (1S24), el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 4.5%, lo cual, si bien es inferior a lo evidenciado al cierre de 2023 de 4.9%, se mantiene superior a su promedio de los últimos cuatro años (2020 a 2023) de 3.7%.

Al 1S24, con respecto al cierre de 2023, la caída de la utilidad anualizada de enero de 2024 derivó de la entrada del cambio contable regulatorio asociado al reconocimiento del ingreso por comisiones provenientes de la cartera de préstamos, normativa que implicó el cambio en el registro del reconocimiento de dicho ingreso, dado vez que ahora se registra cuando se devenga y no cuando se percibe. Lo anterior generó una caída en el ingreso neto por comisiones, lo cual, en conjunto con un aumento en el gasto por provisiones, presionó a la baja el indicador de rentabilidad. A pesar de lo anterior, Fitch espera que los niveles de rentabilidad continúen mejorando sustentados en un MIN elevado, característico del modelo de negocios microfinanciero.

Al 1S24, Banfondesa presentó un incremento en sus gastos por provisiones como resultado del crecimiento de la cartera, los cuales absorbieron 19.4% de la utilidad antes de provisiones, mientras que dicho porcentaje era de 16.1% al cierre de 2023. Lo anterior presionó levemente a la baja los indicadores de rentabilidad. Por su parte, el MIN se ha mantenido relativamente estable gracias a mayores tasas activas que compensaron el aumento en el costo de fondeo durante 2022 y 2023.

Con respecto al indicador de eficiencia, continúa desfavorable frente al promedio del sistema (Banfondesa 73.5%; sistema: 61.0%). No obstante, Fitch espera que dichos niveles mejoren en el mediano plazo dada la estrategia del banco de ser un banco ágil y con mayores herramientas tecnológicas. Asimismo, la agencia espera que los niveles de rentabilidad continúen mejorando sustentados en un MIN alto, característico del modelo de negocios microfinanciero.

### Capital y Apalancamiento

#### Niveles de Capitalización Adecuados

El patrimonio de Banfondesa se ha fortalecido por el compromiso de los accionistas de la capitalización de al menos 50% de las utilidades a partir de 2020. A junio de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 19.9%, manteniéndose en niveles adecuados para su modelo de negocios, los cuales se complementan con un provisionamiento excedentario de cartera vencida, el cual actúa como colchón adicional de absorción de pérdidas ante situaciones adversas.

Fitch destaca que la brecha con respecto a sus pares locales, en términos de indicadores de solvencia, se ha reducido de manera significativa. Con respecto a la capitalización de utilidades, el banco capitalizó cerca de 50% de las utilidades de 2023 y para el mediano plazo proyecta mantener una política de retención de al menos 50% de sus ganancias. La agencia espera que los indicadores de capitalización del banco se mantengan estables y robustos gracias a la retención de al menos 50% de las utilidades.

## Fondeo y Liquidez

### ***Robustecimiento de la Estructura de Fondeo***

Banfondesa ha mejorado su estructura de fondeo al aumentar la participación de los depósitos del público en el fondeo total. A junio de 2024, las captaciones del público representaron 81.9% del fondeo total. El indicador de préstamos a depósitos de 120.2% se considera adecuado para su modelo de negocios y compara adecuadamente con sus pares dedicados al nicho microfinanciero. La concentración de los depósitos ha bajado de forma consistente, acorde con el proceso de estabilización del banco; a junio de 2024, los 20 depositantes principales representaron 22.6% del total de los depósitos frente a 72.4% observado al inicio de la operación en 2015.

El banco cuenta con fuentes alternativas de fondeo, mediante fondos tomados a préstamos con multilaterales y líneas de crédito con entidades financieras locales. A junio de 2024, contaba con fondos tomados a préstamos con multilaterales con un saldo en balance de DOP442 millones y líneas de crédito con bancos locales por DOP1,050 millones.

Asimismo, el banco complementa su fondeo con emisiones de bonos corporativos. Para gestionar el riesgo de liquidez, la entidad 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. Banfondesa cuenta con un plan de contingencia de liquidez en el cual tiene definidas alertas y acciones a tomar en caso de requerirse.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	1er Semestre	1er Semestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19	1,134	1,984	1,605	1,223
Comisiones y Honorarios Netos	2	104	372	301	235
Otros Ingresos Operativos	0	-13	-26	-20	-17
Ingreso Operativo Total	21	1,226	2,329	1,886	1,440
Gastos Operativos	15	901	1,681	1,424	1,132
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6	325	648	462	308
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	63	104	62	59
Utilidad Operativa	4	262	544	400	250
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	91	149	111	82
Impuestos	2	95	183	133	89
Utilidad Neta	4	258	510	379	243
Otro Ingreso Integral	-	-	-	-	0
Ingreso Integral según Fitch	4	258	510	379	243
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	176	10,367	9,700	8,084	6,173
- De los Cuales Están en Deterioro	3	164	148	88	67
Reservas para Pérdidas Crediticias	5	273	243	183	167
Préstamos Netos	171	10,094	9,457	7,901	6,005
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	0
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	24	1,414	522	541	538
Total de Activos Productivos	195	11,508	9,979	8,442	6,543
Efectivo y Depósitos en Bancos	21	1,218	1,878	985	1,986
Otros Activos	10	603	513	418	391
Total de Activos	226	13,329	12,370	9,846	8,921
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	146	8,623	7,469	5,997	4,694
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	32	1,902	2,007	1,461	2,253
Otro Fondeo de Largo Plazo	-	-	-	-	0
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	178	10,524	9,476	7,458	6,948
Otros Pasivos	8	489	712	615	535
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	39	2,316	2,183	1,773	1,438
Total de Pasivos y Patrimonio	226	13,329	12,370	9,846	8,921
Tipo de Cambio		USD1 = DOP59.02225	USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, Superintendencia de Bancos

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.5	4.9	4.0	3.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	20.9	21.3	20.9	17.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	73.5	72.2	75.5	78.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.9	26.0	24.0	18.1
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos en Deterioro	1.6	1.5	1.1	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.9	20.0	31.0	27.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	166.8	163.8	208.6	250.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.2	0.9	1.1
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	-	-	-	-
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	19.6	19.7	17.6	21.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.4	17.7	18.0	16.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-4.7	-4.3	-5.4	-7.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	120.2	129.9	134.8	131.5
Préstamos Brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo no Patrimonial	81.9	78.8	80.4	67.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, Superintendencia de Bancos				

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa)

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 7/octubre/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-135 y SIVEM-167

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'A(dom)'; Perspectiva Positiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'A+(dom)'; Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1(dom)'

Bonos Corporativos: 'A+(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/junio/2024

Auditada: Diciembre de 2021, diciembre de 2022 y diciembre de 2023

No Auditada: Junio de 2024

Analistas y Cargo:

Analista Líder - Liza Tello Rincón - Directora Asociada

Analista de Respaldo - Larisa Arteaga - Directora Sénior

- LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".
- La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación 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 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

	Dic.2023	Nov. 2024
Solvencia	-	A
Perspectivas	-	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Jun. 24 <sup>(2)</sup>
Activos totales	9.846	12.370	13.329
Cartera de créditos neta	7.901	9.457	10.094
Inversiones	541	522	1.414
Pasivo exigible	7.759	9.776	10.524
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio	1.773	2.183	2.316
Ingreso operacional total	1.886	2.327	1.226
Gasto por provisiones	-62	-104	-63
Gastos operativos	-1.424	-1.681	-901
Resultado operacional	401	542	262
Resultado antes de impuesto	512	693	353
Utilidad (pérdida) del ejercicio	379	510	258

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

(1) Índices a diciembre de 2023 y a junio 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. (4) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

## 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) incorpora su modelo de negocios sólido, generando una rentabilidad sólida que sostiene niveles de capitalización adecuados. Asimismo, mantiene una sana calidad de activos y un perfil de fondeo acorde con su modelo de negocios. En este contexto, la evaluación de su perfil crediticio individual considera una fuerte capacidad de generación, un perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgo adecuados, junto a un moderado fondeo y liquidez.

La definición clara del modelo de negocios y el entendimiento profundo de su segmento principal permiten a Banfondesa mantener una posición sólida en el segmento de microfinanzas y ocupar la segunda posición dentro de los bancos de ahorro y crédito. Dada la especialización de su enfoque estratégico, la escala de operación del banco es pequeña dentro del sistema bancario dominicano en términos de activos totales, con una participación de mercado de 0,4% a junio de 2024.

La rentabilidad de Banfondesa mostró una tendencia creciente en los últimos 3 cierres, con una utilidad operativa a activos totales promedio que llegó a 4,9% en 2023, desde 4,1% en 2022 (junio 2024: 4,1% anualizada). Estos resultados se sustentan en el fortalecimiento de su margen financiero, gracias al manejo efectivo del costo de financiamiento; además de mantener gastos en provisiones estables y un nivel de eficiencia operativa consistente con la generación de ingresos y foco comercial.

El índice de solvencia del banco regresó a niveles por sobre 15% en el último período (2023: 15,1%, junio 2024: 17,4%), favorecido por una 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 la operación y otorgar respaldo en caso de pérdidas potenciales.

La calidad de activos de Banfondesa es buena y controlada, dados los riesgos asociados a su modelo de negocio, que son mitigados por políticas de originación sólidas y una buena gestión de la cartera y la cobranza. La cartera vencida representó 1,5% de la cartera bruta en 2023 y se observaba relativamente estable en el primer semestre de 2024 (1,6%), con una adecuada cobertura de reservas para créditos vencidos de 1,8 veces, que se espera se mantenga en el horizonte de calificación.

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 tiene líneas de crédito con multilaterales y con 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, que apoyan las mediciones de liquidez.

## 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, 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.
- La escala del banco dentro del sistema financiero puede presentar ciertos desafíos competitivos frente a entidades de mayor tamaño.

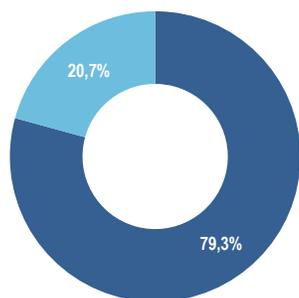
### PROPIEDAD

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

Junio de 2024



■ Margen financiero (neto) (1)  
■ Comisiones y otros ingresos netos (2)

(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.

Para 2024, el entorno operativo más retador ha frenado un poco la ejecución que sin embargo muestra un cumplimiento a junio de 100% en cuanto a colocaciones y captaciones y a nivel de resultados.

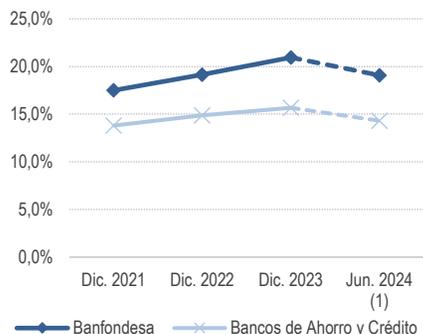
## FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

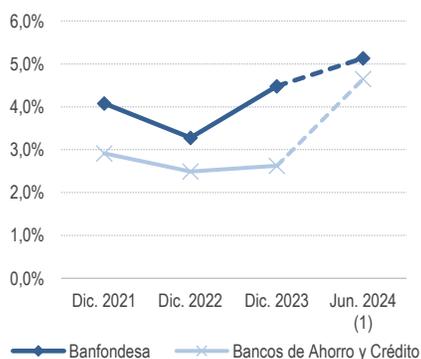
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



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

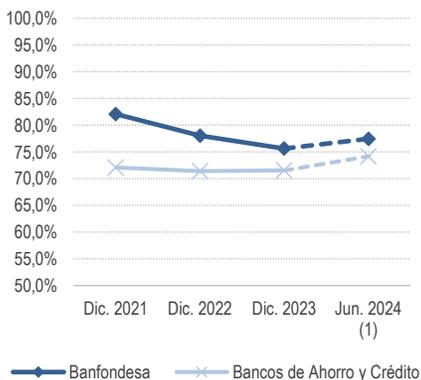
### GASTO EN PROVISIONES

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 \$3.614 mil millones a junio 2024. La cartera de créditos neta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de institución, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 89% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 2% y 10%, respectivamente.

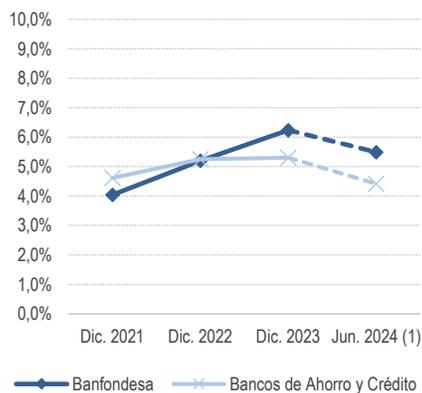
La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también 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 neta alcanzó a \$46.599 mil millones al cierre de 2023, con un crecimiento de 17,0% 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 11,9% por sobre el año anterior.

Banfondesa es un banco relativamente pequeño en la República Dominicana, con una participación en activos, préstamos y depósitos a junio de 2024 de aproximadamente 0,4%, 0,5% y 0,35%, respectivamente. No obstante, el banco se ha consolidado como el segundo más grande por activos del subsector de bancos de ahorro y crédito; y dentro de este, tiene una posición relevante en el segmento de microfinanzas al tener el segundo lugar en términos de cartera de colocaciones.

### RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

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



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

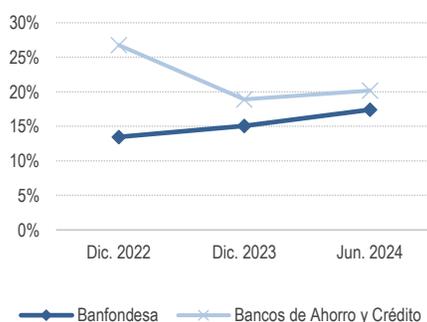
### RESPALDO PATRIMONIAL

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

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (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 4,1% a junio 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 (junio 2024: 17,7%) 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 tendido a mejorar en los últimos 5 años alcanzando 75,6% en 2023 (82,1% en 2021) al medir los gastos de apoyo sobre ingreso operacional neto de provisiones. Un mayor volumen de negocios e ingresos permitió más que compensar el aumento de algunos gastos operativos relacionados con el fortalecimiento de ciertas unidades funcionales, incremento de puntos de atención y proyectos de innovación digital. Por otro lado, como es habitual en algunas entidades con un modelo de negocios 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 acompañar el crecimiento de la cartera de colocaciones. El índice de solvencia a junio de 2024 fue de 17,4% (2023: 15,1%), arriba del límite regulatorio (10%), lo que, junto a las provisiones para préstamos vencidos de 2,1 veces, provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable. La generación interna de capital, junto con el compromiso de los accionistas de capitalizar utilidades, que en los últimos 3 años ha sido en promedio de 75%, contribuye al fortalecimiento del 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.

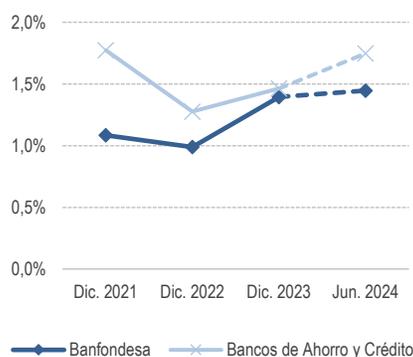
### COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de colocaciones brutas <sup>(2)</sup>	31,0%	20,0%	6,9%
Cartera vencida <sup>(3)</sup> / Colocaciones brutas	1,0%	1,4%	1,4%
Stock de provisiones / Colocaciones brutas	2,3%	2,5%	2,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(3)</sup>	2,3 vc	1,8 vc	1,8 vc
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,2%	1,3%
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%	0,6%

(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponde.  
 (2) Crecimiento nominal. (3) 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 apetito de riesgo alto hacia segmentos de microfinanzas, y deudores de bajos ingresos. Sin embargo, equilibra su apetito de riesgo alto, con estándares de originación y de cobranza razonables que se reflejan en la calidad buena de la cartera.

## MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Banfondesa cuenta con una estructura de gestión de riesgos acorde a la complejidad de la actividad y riesgos asumidos. El banco ha fortalecido la estructura de control y gestión de riesgos con la recomposición e integración de nuevos miembros a los comités de apoyo del Consejo de Administración.

Banfondesa cuenta con estándares de originación razonables y similares a lo observado en otras entidades enfocadas en el segmento de microfinanzas. El banco tiene definidos límites, niveles de tolerancia, rangos de aprobaciones y concentraciones de riesgo, que son revisados periódicamente. El fortalecimiento de los procesos de evaluación y seguimiento de la cartera se ha traducido en una calidad de activos buena y en resultados consistentes. El banco realiza provisiones adicionales a las regulatorias que ofrecen un mitigante adicional a posibles riesgos de deterioro.

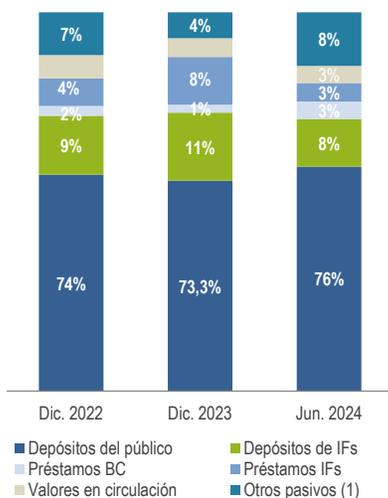
La exposición a riesgo de mercado es moderada y está concentrada principalmente en el riesgo de tasas de interés, el cual se mitiga otorgando los préstamos a las tasas variables ajustables a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener un margen financiero alto. El banco da seguimiento al VaR como porcentaje del patrimonio técnico con resultados dentro de los límites definidos. La entidad no tiene posiciones en moneda extranjera o llegan a ser marginales. Por otra parte, las pérdidas derivadas de riesgos operativos son poco significativas (junio 2024: 0.2% de patrimonio).

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Banfondesa ha experimentado un crecimiento fuerte impulsado por la cartera de préstamos, que entre 2020 y 2023 creció a un promedio de 26%. Si bien, la 1ª mitad de 2024 el crecimiento ha sido moderado (6,9%), no se descarta que la entidad podría cerrar 2024 con un crecimiento de dos dígitos, favorecido por el ajuste de tasas de interés de mercado y un mayor dinamismo de la segunda mitad del año.

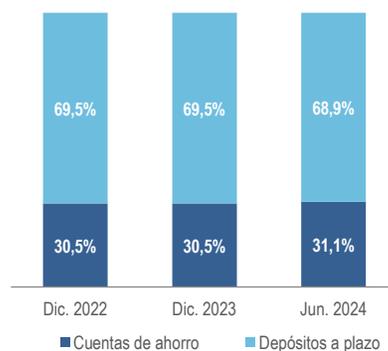
A junio de 2024, el indicador de cartera vencida fue de 1,3% y de 1,4% al incluir la cartera en cobro judicial (2023:1,2% y 1,4%, respectivamente). Aun cuando el indicador mostró un aumento leve en relación a los dos cierres de años previos, continúa siendo bueno y consistente con su orientación hacia el segmento de microfinanzas. Por su lado, 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, captaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital.

### COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



1) No considera intereses por pagar.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	81,2%	79,5%	81,9%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	125,5%	121,7%	117,1%
Crecimiento de los depósitos	-4,5%	23,4%	11,0%
Activos líquidos (3) / Total depósitos (1)	24,2%	30,9%	30,5%
Activos líquidos / Activos Totales	15,5%	19,4%	19,7%
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.

De manera favorable, la cartera está altamente atomizada por deudor, puesto que los 20 mayores representaron a junio de 2024 0,1 vez el patrimonio del banco (2,1% de la cartera bruta). La cobertura de reservas para préstamos vencidos es alta y se mantiene consistentemente 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.

El nivel de castigos es bajo (0,6%) por lo que se prevé que los indicadores de calidad de cartera de Banfondesa se mantendrán adecuados.

## FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

El fondeo del banco está basado en depósitos del público, concentrado en depósitos a plazo. El fondeo 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, observándose una acotada diversificación comparable a la de sus pares en el sector de las microfinanzas. La estructura de fondeo se fundamenta principalmente en depósitos del público, que proveen en promedio cerca de 80% del fondeo total. Los depósitos se concentran principalmente a plazos (69,5%), lo que incide en el costo de fondos de la entidad. A junio de 2024, los 20 mayores depositantes representaron 20,7% del total de depósitos. Este nivel de concentración tiende a bajar gracias a las iniciativas del banco de continuar ampliando la base de depositantes.

Banfondesa complementa en menor medida su fondeo con líneas de crédito otorgadas por 9 entidades (locales e internacionales) que ha junio de 2024, tenían una disponibilidad de 84% para apoyar su liquidez. Adicionalmente, 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, cubriendo 30,5% de sus depósitos. El LCR del banco se mantiene arriba de 350%.

15 Nov. 24

Solvencia <sup>(1)</sup>	A
Perspectivas	Estable
DP hasta 1 año	Cat 1
DP más de 1 año	A
Bonos <sup>(2)</sup>	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>	Jun. 2024 <sup>(3)</sup>	Jun. 2024
<b>Balance General</b>						
<b>Activos totales</b>	7.507	8.921	9.846	12.370	13.329	3.197.348
Cartera de créditos neta	4.690	6.005	7.901	9.457	10.094	1.727.247
Colocaciones brutas	4.861	6.173	8.084	9.700	10.367	1.783.934
Cartera vencida <sup>(4)</sup>	103	67	80	135	150	17.960
Provisiones para pérdidas crediticias	-171	-167	-183	-243	-273	-56.688
Inversiones	1.995	1.763	541	522	1.414	813.448
Total activos productivos	6.685	7.768	8.442	9.979	11.508	2.540.695
Fondos disponibles	595	761	985	1.878	1.218	487.849
Activo fijo	150	268	293	361	355	49.305
Otros activos	77	124	125	151	248	119.499
<b>Pasivos totales</b>	6.235	7.718	8.073	10.187	11.013	2.842.085
Obligaciones con el público	5.103	6.595	5.997	7.469	8.322	2.221.142
A la vista	0	0	0	0	0	462.614
De ahorro	1.141	1.612	1.823	2.267	2.577	899.513
A plazo	3.955	4.976	4.157	5.177	5.717	857.160
Otras obligaciones con el público	6	8	18	25	28	1.854
Depósitos de entidades financieras	3	43	752	1.098	829	216.163
Valores en circulación	0	0	300	300	300	300
Préstamos	934	847	709	909	1.073	263.713
Con BC	440	372	128	130	305	119.164
Con entidades financieras	448	236	350	772	324	117.861
Otros préstamos	46	238	232	7	445	26.688
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	68.059
Otros pasivos <sup>(5)</sup>	195	234	314	411	489	72.708
<b>Patrimonio</b>	1.272	1.438	1.773	2.183	2.316	355.262

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 múltiples. (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>	Jun. 2024 <sup>(3)</sup>	Jun. 2024
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingreso financiero neto	1.023	1.220	1.605	1.984	1.134	104.667
Otros ingresos operativos netos	176	217	281	344	91	32.668
Ingreso operacional total	1.198	1.437	1.886	2.327	1.226	137.334
Provisiones del ejercicio	-96	-59	-62	-104	-63	-12.343
Ingreso operacional neto de provisiones	1.103	1.379	1.824	2.223	1.163	124.991
Gastos operativos <sup>(4)</sup>	-973	-1.132	-1.424	-1.681	-901	-82.084
Resultado operacional	130	247	401	542	262	42.906
Otros ingresos (gastos)	70	85	111	151	91	3.798
Resultado antes de impuesto	200	332	512	693	353	48.248
Impuesto	-52	-89	-133	-183	-95	-8.414
Utilidad (pérdida) del ejercicio	148	243	379	510	258	39.835

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 múltiples (2) Estados financieros auditados, considera cierre anual. (3) Estados financieros interinos, considera cierre semestral. (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	Jun. 2024 <sup>(2)</sup>	Jun. 2024 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,9%	3,0%	4,1%	4,9%	4,1%	2,8%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	15,0%	14,9%	16,3%	17,9%	17,7%	6,8%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	17,6%	17,5%	19,2%	21,0%	19,1%	8,9%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	16,2%	16,8%	18,5%	20,0%	18,1%	8,1%
<b>Provisiones</b>						
Gasto provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,4%	0,7%	0,6%	0,9%	1,0%	0,8%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	8,0%	4,1%	3,3%	4,5%	5,1%	9,0%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-73,6%	-23,7%	15,4%	19,3%	24,0%	28,8%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio <sup>(3)</sup>	20,0%	20,5%	17,6%	18,9%	18,0%	9,6%
Gastos operativos / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	14,3%	13,8%	14,5%	15,1%	14,0%	5,3%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	88,2%	82,1%	78,0%	75,6%	77,5%	65,7%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,9%	3,0%	4,1%	4,9%	4,1%	2,8%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,9%	4,0%	5,2%	6,2%	5,5%	3,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	21,8%	29,5%	36,6%	41,2%	34,3%	35,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,2%	3,0%	3,8%	4,6%	4,0%	2,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	13,8%	17,9%	21,4%	25,8%	23,0%	23,5%
<b>Respaldo patrimonial</b>						
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	19,4%	16,6%	13,5%	15,1%	17,4%	18,8%
Pasivo exigible / Capital y reservas	5,4 vc	6,6 vc	5,5 vc	5,8 vc	5,1 vc	10,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	4,7 vc	5,2 vc	4,4 vc	4,5 vc	4,5 vc	7,6 vc
Pasivo total <sup>(5)</sup> / Patrimonio	4,9 vc	5,4 vc	4,6 vc	4,7 vc	4,8 vc	8,0 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (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. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

**OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS**

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad crediticia, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto dónde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

**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

*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.*