

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: julio - septiembre 2025**



**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 - 167**

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.<br>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.<br>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.<br>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.....                                                                       | 6 |
| j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....                                                                                                                                | 7 |
| k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....                                                                                                                 | 7 |
| l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....                                                                                                                                                                              | 8 |
| m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....                                                                                                                       | 8 |



|                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 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. ....                                                             | 8  |
| 9                                                                                                                                                                                                                                                   |    |
| 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. ....                 | 9  |
| p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....                                                                                                               | 9  |
| 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.) .....                                                                      | 9  |
| r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor. ....                                                                                             | 9  |
| s) Modificaciones al contrato de emisión. ....                                                                                                                                                                                                      | 9  |
| t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. ....                                                                                                                  | 9  |
| u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. ....                                                                                            | 10 |
| 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. .... | 10 |
| w) Otros. ....                                                                                                                                                                                                                                      | 10 |



## **INFORME**

**A:** MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS SOSTENIBLES **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 Sostenibles, por un valor total de quinientos millones de pesos dominicanos (RD\$500,000,000.00). Esta decisión fue aprobada mediante Acta del Consejo de Administración de fecha dieciocho (18) de octubre de dos mil veintidós (2022) y su modificación de fecha veintitrés (23) de enero de dos mil veinticuatro (2024) Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A., aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Primera Resolución Aprobatoria de fecha catorce (14) de febrero de 2023 y modificada por la Primera resolución de fecha veinte (20) de agosto de dos mil veinticuatro (2024), inscrito en el Registro del Mercado de Valores en fecha diecisiete (17) de febrero de dos mil veintitrés (2023) bajo el No. **SIVEM-167** e inscrito en la Bolsa y Mercados De Valores De La Republica Dominicana. S.A.

**b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

El Programa de Emisiones de Bonos Sostenibles no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria. Estos Bonos no se consideran como depósitos de modo que no tienen derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c de la Ley Monetaria y Financiera 183-02.

**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** emisión, tiene una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 10.00%, pagadera **mensualmente**.



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

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

**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.**

El Emisor no podrá redimir de forma anticipada los valores correspondientes a la **Primera Emisión** del Programa de Emisiones.

**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 la Primera Emisión del presente Programa de Emisiones de Bonos. serán utilizados exclusivamente para financiar. las siguientes categorías elegibles para esta emisión.

Sociales:

- Avance socioeconómico y emprendimiento a mujeres y negocios liderados por mujeres.
- Mejora del acceso a servicios esenciales. Financiamiento de vivienda y educación. Enfoque en poblaciones rurales, estudiantes y jóvenes.
- Generación y protección empleo. Financiamiento a microfinanzas y MiPymes y emprendedores.

Verdes:

- Energía renovable
- Eficiencia energética
- Transporte limpio
- Agricultura y ganadería sostenible

Al corte del **30 de septiembre 2025**, los proyectos (micro proyectos en su gran mayoría) elegibles aún están en proceso de selección y certificación de elegibilidad. Por tal razón, la información estará disponible para el trimestre **octubre - diciembre 2025**.



**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 Sostenibles.

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 sostenibles en circulación se componen de la siguiente manera:

**Primera Emisión:** 2,500,000 de Bonos Sostenibles, con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$100.00), equivalente a RD\$250,000,000.00.

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| Tasa de interés fija: | 10.00% anual          |
| Frecuencia del pago:  | mensual               |
| Fecha de emisión:     | 10 de septiembre 2025 |
| Fecha vencimiento:    | 10 de septiembre 2030 |

**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.**

|              |                                 |                   |
|--------------|---------------------------------|-------------------|
|              | Calificación de Riesgo – Feller |                   |
|              | <b>Enero 2025</b>               | <b>Julio 2025</b> |
|              | A                               | A                 |
|              | Estables                        | Positivas         |
| Solvencia    | A                               | A                 |
| Perspectivas | Estables                        | Positivas         |
| Bonos        | A                               | A                 |

La calificación de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) se basa en la evaluación de su perfil crediticio individual el cual considera una fuerte capacidad de generación, que proviene de la definición de su modelo de negocios. Además, considera la gestión prudente de la calidad de sus activos, junto con un adecuado respaldo patrimonial y 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 al punto 2.4.6, el prospecto de emisión cita lo siguiente: *Al 31 de diciembre de 2022, los préstamos del Emisor con Banco Europeo de Inversiones (BEI) (Ver principales características en el acápite 2.4.8; Importe global de deudas con o sin garantía), contienen requisitos de cumplimiento de ratios financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, cartera afectada; así como otros parámetros no financieros, los cuales BANFONDESA debe cumplir durante la vigencia de los préstamos y reportar, en fechas previamente convenidas.*

*Además del monitoreo continuo de los indicadores que realiza la Alta Gerencia del banco, cada año, una Firma de auditores externos elabora un "Informe independiente de aseguramiento limitado sobre el cumplimiento con las disposiciones establecidas en los contratos de préstamos con el Banco Europeo de Inversiones" con base en las informaciones auditadas.*

| Art .   | Ratio                           | Cálculo                                                                                                                       | A Septiembre de 2025 |                | Resultado | Valor Según Contrato | Condición |
|---------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|-----------|----------------------|-----------|
| 6.14 A. | Ratio de solvencia (Preliminar) | Patrimonio Técnico / Activos Contingentes Ponderados por Riesgo + Riesgo de Tasa de Interés + Riesgo Cambiario                | 2,453,627,910        | 13,559,851,878 | 18.09%    | >10%                 | Cumple    |
| 6.14 B. | Provisiones de pérdida          | Provisiones sobre cartera / Capital + intereses en mora mayor a 3 meses o cualquier otro período                              | 322,969,900          | 207,825,471    | 155.40%   | Igual ó > 70%        | Cumple    |
| 6.14 B. | Operaciones Fallidas            | Capital + intereses en mora > a 3 meses o cualquier otro período inferior / Total de cartera                                  | 207,825,471          | 12,290,560,904 | 1.69%     | < 5%                 | Cumple    |
| 6.14 C. | Ratio de Exposición             | Balance de la línea + intereses adeudados al BEI al 30- 09-2025 / Total de la financiación a largo plazo (incluye el capital) | 719,456,493          | 2,765,556,057  | 26.01%    | < 40%                | Cumple    |
| 6.14 D. | Ratio de Liquidez               | Activos Líquidos / Pasivos Inmediatos (30 días)                                                                               | 2,623,639,272        | 944,676,421    | 277.73%   | >80%                 | Cumple    |
|         |                                 | Activos Líquidos / Pasivos Inmediatos (90 días)                                                                               | 4,365,926,307        | 1,294,693,796  | 337.22%   | >70%                 | Cumple    |

A la fecha de corte de este informe, el emisor cumple con los indicadores financieros establecidos en el Prospecto de Emisión.

**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 2024 |
| 2.- Estado de resultados auditados,                                                                 | 31 diciembre 2024 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,                                                     | 31 diciembre 2024 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado,                                                           | 31 diciembre 2024 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2024 |

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

|                                            |                 |
|--------------------------------------------|-----------------|
| 1.- Balance general intermedio             | septiembre 2025 |
| 2.- Estado de resultados intermedio        | septiembre 2025 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | septiembre 2025 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio     | septiembre 2025 |

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

El monto total del programa de emisión aprobado es de RD\$500,000,000.00. A la fecha, el total colocado y en circulación asciende a **RD\$250,000,000.00**.

**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 este trimestre, 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.**

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que afecte las operaciones del emisor.

- 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.**

A la fecha de corte de este informe, 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.**

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o reputacionales 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 2024**, no tienen salvedades.

2.- Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia de Mercado de Valores en el trimestre **julio – septiembre 2025**:

| Fecha Recepción | Número Trámite | Descripción Hecho Relevante                                                                                                                                         |
|-----------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7/29/2025       | 03-2025-004800 | HECHO RELEVANTE ACTUALIZACION DE INFORME DE CALIFICACION DE RIESGOS - FELLER RATE                                                                                   |
| 9/5/2025        | 03-2025-005558 | AVISO DE COLOCACION DE OFERTA PUBLICA DE VALORES DE RENTA FIJA DE BONOS SOSTENIBLES VALIDO PARA LA PRIMERA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-167              |
| 9/5/2025        | 03-2025-005559 | INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION DE OFERTA PUBLICA DE VALORES DE RENTA FIJA DE BONOS SOSTENIBLES VALIDO PARA LA PRIMERA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-167 |
| 9/10/2025       | 03-2025-005636 | FINALIZA COLOCACION DE VALORES - PRIMERA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-167                                                                                |

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masas de Obligacionistas



|                                        | Ene. 2025 | Jul. 2025 |
|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Solvencia                              | A         | A         |
| Perspectivas                           | Estables  | Positivas |
| * Detalle de clasificaciones en Anexo. |           |           |
| RESUMEN FINANCIERO                     |           |           |
| En millones de pesos dominicanos       |           |           |

|                                  | Dic. 23 <sup>(1)</sup> | Dic. 24 <sup>(1)</sup> | Jun. 25 <sup>(2)</sup> |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Activos totales                  | 12.370                 | 14.498                 | 15.791                 |
| Cartera de créditos neta         | 9.457                  | 10.760                 | 11.441                 |
| Inversiones                      | 522                    | 957                    | 2.053                  |
| Pasivo exigible                  | 9.776                  | 11.350                 | 12.293                 |
| Obligaciones subordinadas        | 0                      | 0                      | 0                      |
| Patrimonio                       | 2.183                  | 2.587                  | 2.755                  |
| Ingreso operacional total        | 2.327                  | 2.540                  | 1.399                  |
| Gasto por provisiones            | -104                   | -109                   | -65                    |
| Gastos operativos                | -1.681                 | -1.899                 | -1.026                 |
| Resultado operacional            | 542                    | 532                    | 307                    |
| Resultado antes de impuesto      | 693                    | 730                    | 410                    |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 510                    | 529                    | 298                    |

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. 23 | Dic. 24 | Jun. 25 <sup>(5)</sup> |
| Ingreso operacional total / Activos <sup>(1)</sup>         | 21,0%   | 18,9%   | 18,5%                  |
| Gasto en provisiones / Activos                             | 0,9%    | 0,8%    | 0,9%                   |
| Gastos operativos / Activos                                | 15,1%   | 14,1%   | 13,5%                  |
| Resultado operacional / Activos                            | 4,9%    | 4,0%    | 4,1%                   |
| Resultado antes de impuesto / Activos                      | 6,2%    | 5,4%    | 5,4%                   |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos                 | 4,6%    | 3,9%    | 3,9%                   |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio     | 25,8%   | 22,2%   | 22,3%                  |
| Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Cartera de créditos btuta | 1,4%    | 1,4%    | 1,5%                   |
| Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>      | 1,8 vc  | 1,8 vc  | 1,7 vc                 |
| Índice de Solvencia <sup>(3)</sup>                         | 15,4%   | 17,3%   | 19,2% <sup>(6)</sup>   |
| Total depósitos <sup>(4)</sup> / Pasivo exigible           | 79,5%   | 78,7%   | 83,1%                  |

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda. (6) Información a mayo de 2025, última información SB.

| 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              |       |          |          |        |            |

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Alejandra Islas  
alejandra.islas@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

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

La definición clara de su modelo de negocios permite a Banfondesa mantener una posición sólida en el segmento de microfinanzas. Su enfoque se centra en entregar soluciones financieras a microempresarios, productores rurales de pequeña escala, familias de bajos ingresos y grupos laborales en República Dominicana. Dada la especialización de su estrategia, la escala de operación del banco es pequeña dentro del sistema financiero con una participación de mercado en términos de colocaciones en torno al 0,5%. Sin embargo, en el subsegmento de bancos de ahorro y crédito, Banfondesa se posiciona en el segundo lugar con una cuota de 23,2% a mayo de 2025.

La entidad mantiene resultados arriba del promedio de su industria en los últimos años, incluso ante condiciones menos favorables de los mercados. La rentabilidad operativa, medida a través del resultado operacional sobre activos totales promedio fue de 4% al cierre de 2024, reflejando el foco de negocios atendido, un buen ritmo de crecimiento y un gasto por riesgo controlado, que ayudaron a 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. Al cierre del primer semestre de 2025, la entidad sostuvo las fortalezas de su perfil financiero, alcanzando un índice de rentabilidad operativa de 4,1%.

La posición patrimonial de Banfondesa provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable y es sostenida por la capitalización de una parte importante de las utilidades. El índice de solvencia del banco se situó en 17,3% a diciembre de 2024 y en 19,2% a mayo de 2025, mostrando una mejora con respecto a años previos, favorecido por la generación interna de capital constante y sólidos resultados. Ello, le permite mantener una base patrimonial sostenible para cubrir el crecimiento de la operación y otorgar respaldo en caso de pérdidas potenciales.

El apetito de riesgo alto de Banfondesa hacia segmentos de microfinanzas, y deudores de bajos ingresos, lo equilibra con estándares de originación y de cobranza consistentes con el mercado atendido, que se reflejan en la calidad buena de la cartera. Además, el banco ha mantenido un foco en el fortalecimiento de su estructura organizacional y mecanismos de control, que dan soporte a su estrategia de crecimiento y ampliación de canales, productos y servicios. A junio de 2025, el indicador de cartera vencida, incluyendo cobranza judicial, avanzaba lentamente incorporando un entorno menos favorable, pero se sostenía en niveles sanos (1,5%). Mientras, la cartera está altamente atomizada por deudor y la cobertura de reservas para préstamos otorga un buen respaldo a la operación (1,7 veces), situándose por sobre algunos de los pares locales.

La principal fuente de financiamiento proviene de depósitos del público, que ascienden a cerca del 80% promedio del fondeo total. En menor medida, el banco cuenta con líneas de crédito con multilaterales y entidades financieras locales. Por su parte, la entidad mantiene un buen nivel de activos líquidos en su balance cubriendo en torno al 36% de sus depósitos en los últimos períodos, mientras que el LCR del banco se posicionó en 362% a junio de 2025.

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas asignadas a la calificación de Banfondesa son “Positivas”. Estas consideran un sólido desempeño financiero con riesgos bien controlados. La capitalización de parte de las utilidades ha permitido fortalecer paulatinamente la base patrimonial, dando mayor soporte a la ejecución de la estrategia. La entidad, además, tiene un liderazgo en el segmento de microfinanzas, aunque con una escala pequeña dentro del sistema financiero.

- Un alza de calificación estaría asociada a un continuo fortalecimiento de la base patrimonial que permitan sostener el nivel de adecuación de capital en el rango observado en el último período, además de conservar un desempeño financiero consistente, con una calidad de cartera buena.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

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

#### RIESGOS

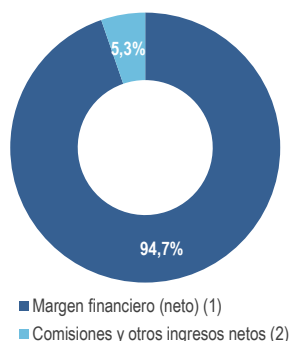
- Enfoque de negocios hacia sectores susceptibles a las condiciones económicas podría traducirse en pérdidas inesperadas que podrían presionar su posición patrimonial.
- Reducida escala en el sistema financiero puede introducir presiones competitivas por parte de entidades de mayor tamaño.

## PROPIEDAD

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. inició sus operaciones el 1 de mayo de 2015, siendo una entidad creada por el Fondo para el Desarrollo, Inc. (Fondesa), organización sin fines de lucro que actúa como su controladora, con una participación accionaria del 66%. El 34% restante está distribuido entre diversos accionistas, incluyendo tres ejecutivos de la entidad, que poseen participaciones individuales de 10%, 1,5% y 1%, respectivamente.

## DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2025



(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

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (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, su enfoque conlleva una especialización de negocios que determina una posición de nicho en la industria.

Los ingresos de la entidad están mayormente vinculados a la actividad de créditos, con atención a segmentos más vulnerables de la población. Un profundo conocimiento del segmento atendido, con estándares de originación y de cobranza consistentes con el mercado objetivo se reflejan en una buena calidad de la cartera.

A mayo de 2025, un 50,7% del portafolio de créditos estaba asociado a colocaciones de consumo, en tanto el 49,1% correspondía al segmento comercial, porcentajes que se han mantenido relativamente estables en el último tiempo. Por su lado, los ingresos provienen en una alta proporción de los intereses por la cartera de créditos, con un menor componente de aquellos por comisiones. Cabe mencionar que la línea de comisiones y otros ingresos netos exhibió una menor contribución producto de la implementación de una norma contable respecto al tratamiento de las comisiones sobre créditos y sus costos de transacción, los que deben ser diferidos a lo largo de la vida contractual de los préstamos.

El banco tiene cobertura nacional en la mayoría de las provincias del país, opera con una red de 64 sucursales ubicadas estratégicamente en pueblos pequeños y comunidades rurales y se apoya en 65 subagentes bancarios propios, presencia que ha ido fortaleciendo junto con sus servicios digitales en línea con sus planes estratégicos. La entidad además está afiliada a la red de más de 2.000 cajeros automáticos de UNARED.

Banfondesa es supervisado por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad de banco de ahorro y créditos y por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) en su condición de emisor de oferta pública de valores.

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

El banco tiene definido un plan estratégico para los años 2023-2027, centrado en 5 pilares: crecimiento, innovación, sostenibilidad corporativa, gestión de talento y reconocimiento de marca. Por su parte, lograr un crecimiento sostenible con una rentabilidad adecuada es un objetivo clave. El banco aspira a duplicar su tamaño actual al final del período 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. Como parte de sus acciones más recientes, destacó la incorporación de una cuenta de ahorro 100% digital, la inscripción de su primer bono sostenible con foco en microfinanzas y el avance del uso de canales digitales para la atención.

Banfondesa demuestra un cumplimiento adecuado de sus objetivos principalmente a nivel de rentabilidad, eficiencia operativa y calidad de los activos. A pesar de un entorno operativo más retador, el banco sostiene un buen ritmo de crecimiento y retornos altos, al tiempo que su índice de solvencia se ha ido fortaleciendo de la mano de la retención de parte de sus utilidades.

El perfil de negocios 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 y un nuevo nivel de vicepresidencias, direcciones y gerencias que dota a la entidad de una mayor especialización para sus funciones. El banco ha demostrado buenos resultados y una adecuada ejecución de los objetivos estratégicos definidos.

### FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

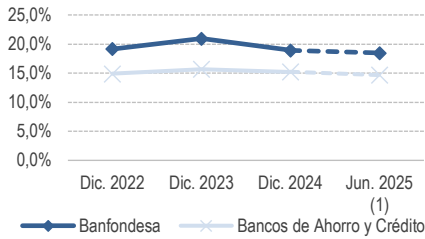
Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Banfondesa, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

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, que es el órgano máximo de dirección, está compuesto por 9 miembros de los cuales 5 son externos independientes. La entidad mantiene una completa estructura de comités internos que permite una especialización de los temas abordados. En tanto, las operaciones con partes vinculadas son relevadas en sus estados financieros auditados, observándose al cierre de 2024 algunas transacciones de mayor monto especialmente por el lado del pasivo, las que en todo caso no son materiales para el negocio.



### MARGEN OPERACIONAL

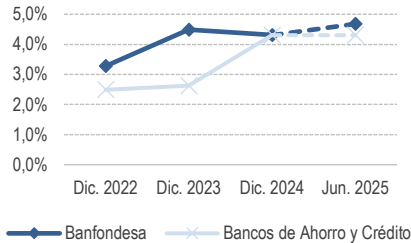
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2025 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

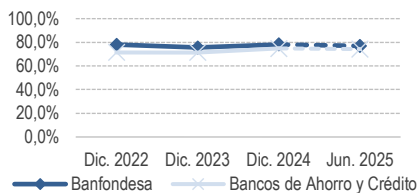
### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



### GASTOS OPERATIVOS

Gastos Operativos <sup>(1)</sup> / Ingreso operacional neto de provisiones



(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

En el ámbito social, Banfondesa genera oportunidades a 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.

Banfondesa publica información relevante en su sitio web de manera oportuna, promoviendo la transparencia de la información al mercado, por ejemplo, sobre gobierno corporativo, cifras financieras, e información institucional.

## 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 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, 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 el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

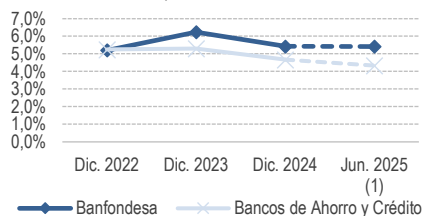
En el caso del sistema de los bancos de ahorro y crédito, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$59.036 mil millones a junio de 2025, con un crecimiento de 4,3% nominal respecto a 2024. Por su parte, los resultados finales de la industria se situaron en \$1.203 millones, avanzando un 6,3% nominal, reflejando un mayor margen operacional, que logró compensar el incremento del gasto en riesgo y operacional.

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



### RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

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



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

### RESPALDO PATRIMONIAL

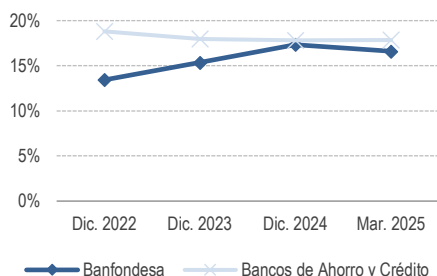
Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25

|                                                      |        |        |                      |
|------------------------------------------------------|--------|--------|----------------------|
| Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>                   | 15,4%  | 17,3%  | 19,2% <sup>(3)</sup> |
| Pasivo exigible / Patrimonio                         | 4,5 vc | 4,4 vc | 4,5 vc               |
| Pasivos totales <sup>(2)</sup> / Patrimonio          | 4,7 vc | 4,6 vc | 4,7 vc               |
| Dividendos en efectivo / Utilidad anual              | 19,6%  | 23,6%  | 43,6%                |
| Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio | 18,8%  | 15,6%  | 16,9%                |

((1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a mayo de 2025, última información SB.

### ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



### CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Alta rentabilidad apoyada en un mayor volumen de negocios, ingresos crecientes, niveles controlados de gastos en provisiones y una eficiencia adecuada.

Banfondesa muestra niveles de rentabilidad altos, con un indicador de utilidad operativa a activos totales promedio de 4% a diciembre de 2024 y de 4,1% a junio de 2025 (anualizado), versus un promedio de 3,5% para el promedio de 2020-2023, ubicándose por sobre el promedio de los bancos de ahorro y crédito (3,6% a junio de 2025). El mayor volumen de negocios ha impulsado una generación mayor de ingresos operativos, representando el margen financiero (principalmente por la cartera de crédito) cerca del 95% de los ingresos financieros totales.

El margen financiero continúa elevado, apoyado en el modelo de negocio (18,5% a junio de 2025 anualizado) y relativamente estable gracias a la gestión del costo de crédito que contrarrestó en parte las variaciones de éste. Esto, aun cuando los ingresos del banco estuvieron afectados producto de un cambio normativo en el registro de las comisiones y el entorno operacional ha estado menos dinámico en el último tiempo. Feller Rate opina que la generación de ingresos estable permitiría mantener indicadores sólidos y consistentes con la evaluación fuerte de la capacidad de generación.

El gasto por riesgo muestra un avance controlado en el período. El mayor volumen de colocaciones y cierto avance en la morosidad, denotan una mayor intensidad del gasto por provisiones, la que en todo caso no genera una presión significativa sobre los márgenes operaciones. A junio de 2025, el indicador de gasto por provisiones sobre ingreso operacional total se posicionó en 4,7%, algo por sobre diciembre de 2024 (4,3%).

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

### RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

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

Los niveles de solvencia del banco son adecuados y le permiten respaldar el crecimiento de su cartera de colocaciones. A diciembre de 2024, el índice de solvencia se situó en 17,4% (2023: 15,1%), superando cómodamente el límite regulatorio de 10%. En tanto, a marzo de 2025, el indicador se observó relativamente estable, manteniendo un nivel más favorable con respecto al período 2022-2023 (16,6%). Misma condición se observó con información a mayo de 2025, registrando un 19,2%. Cabe indicar, que la entidad no tiene emisiones de bonos subordinados que mejoren su medición para fines regulatorios.

## COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

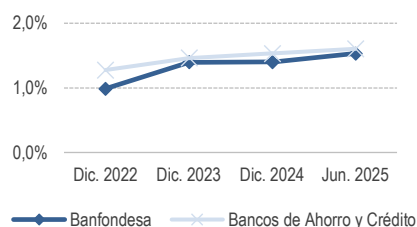
|                                                               | Dic. 23 | Dic. 24 | Jun. 25 |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Crecimiento cartera de créditos bruta <sup>(2)</sup>          | 20,0%   | 13,7%   | 6,5%    |
| Cartera vencida <sup>(3)</sup> / Cartera de créditos bruta    | 1,4%    | 1,4%    | 1,5%    |
| Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta              | 2,5%    | 2,5%    | 2,6%    |
| Stock de provisiones / Cartera vencida                        | 1,8 vc  | 1,8 vc  | 1,7 vc  |
| Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio     | 1,2%    | 1,1%    | 1,1%    |
| Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio           | 0,1%    | 0,0%    | 0,1%    |
| Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    |
| Castigos / Cartera de créditos bruta promedio                 | 0,6%    | 0,7%    | n.d.    |

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.

(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial / n.d. no disponible. .

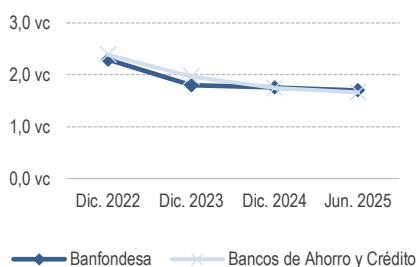
## CARTERA VENCIDA

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.

Al adecuado soporte en términos de patrimonio, se agrega un stock de provisiones para préstamos vencidos equivalentes a 1,7 veces junio de 2025, que otorga una capacidad razonable de absorción de pérdidas. La generación interna de capital, junto con el compromiso de los accionistas de capitalizar utilidades –que en los últimos tres años ha promediado el 75%–, contribuye al fortalecimiento de su base capital.

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

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

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

## MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Banfondesa cuenta con una estructura de gestión de riesgos adecuada para la complejidad de sus operaciones y riesgos asumidos. En los últimos años, el banco ha fortalecido la estructura de control y gestión de riesgos, con foco en el último período en la originación de créditos y en ciberseguridad, esto último consistente con los objetivos de banca digital.

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

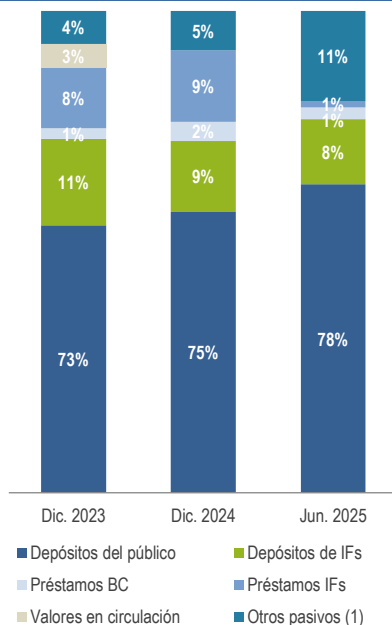
De manera favorable, la cartera está altamente atomizada por deudor, ya que, según cifras a junio de 2025, los 20 mayores representaron alrededor de 0,1 vez el patrimonio del banco (1,9% de la cartera bruta).

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

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

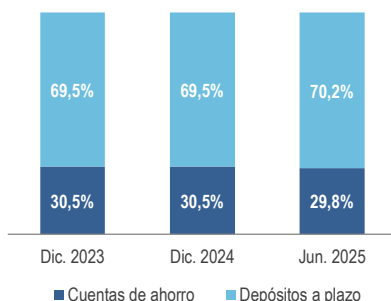
Banfondesa ha experimentado un sólido crecimiento impulsado por su cartera de préstamos, la cual creció a un promedio anual de 26% entre 2020 y 2023. En tanto, en

## COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



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

## COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

## FONDEO Y LIQUIDEZ

|                                                | Dic. 23 | Dic. 24 | Jun. 25 |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)      | 79,5%   | 78,7%   | 83,1%   |
| Cartera de créditos neta / Total depósitos (1) | 121,7%  | 120,5%  | 111,9%  |
| Crecimiento de los depósitos (3)               | 23,4%   | 14,9%   | 14,5%   |
| Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)     | 30,9%   | 36,1%   | 36,5%   |
| Activos líquidos (4) / Activos Totales         | 19,4%   | 22,3%   | 23,6%   |
| LCR (5)                                        | n.d.    | 338%    | 362%    |
| NSFR (5)                                       | n.d.    | 126%    | 133%    |

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

2024 y en el primer semestre de 2025, la entidad disminuyó su ritmo de expansión (13,7% y 6,5%, respectivamente), pero ésta se sostuvo en un nivel que Feller Rate considera coherente con el entorno y con los planes definidos.

A junio de 2025, el indicador de cartera vencida se situó en 1,5% (incluyendo la cartera en cobro judicial), similar a lo registrado en 2024 (1,4%). Si bien el indicador ha exhibido un avance en los últimos períodos, los niveles de vencidos siguen siendo bajos y consistentes con el enfoque de la entidad hacia el segmento de microfinanzas. Por otra parte, la entidad no efectúa reestructuraciones de créditos lo que favorece la calidad de los activos.

La cobertura de provisiones para préstamos vencidos se ha situado en rangos altos, aunque muestra una tendencia decreciente explicado por el avance de la morosidad (1,7 veces a junio de 2025). La entidad mantiene niveles modestos de garantías reales, las cuales cubren menos de 10% de su cartera, aunque alineado con el enfoque de su modelo de negocios. Por otro lado, el nivel de castigos es bajo, posicionándose bajo 1% en los últimos cierres anuales, por lo que se prevé que los indicadores de calidad de cartera de Banfondesa continuarán siendo adecuados.

## FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fondeo basado en depósitos del público, concentrado en depósitos a plazo. La entidad mantiene una buena cobertura de liquidez para sus depósitos.

Las fuentes de financiamiento de Banfondesa se concentran en pasivos con costo, con una acotada diversificación en comparación a bancos múltiples que pueden acceder a recursos por la vía de cuentas corrientes. Su estructura de fondeo se basa principalmente en depósitos del público, que en promedio representan cerca de 80% del fondeo total. Estos depósitos están mayormente concentrados en plazos fijos (casi el 70%), lo que incide en el costo de fondos de la entidad.

De acuerdo con cifras a junio de 2025, los 20 mayores depositantes representaron 23,1% del total de depósitos. De manera favorable los niveles de concentración han ido disminuyendo gracias a las iniciativas del banco para ampliar su base de depositantes.

Banfondesa complementa en menor medida su fondeo con líneas de crédito otorgadas por entidades tanto locales como internacionales. En tanto, el banco cuenta con un programa de bonos inscritos con posibilidad de ser emitido.

Por otra parte, la entidad ha mantenido una cobertura de liquidez consistente, principalmente en efectivo y depósitos en bancos, que a junio de 2025 era equivalente a 36,5% de sus depósitos. El banco también efectúa las mediciones de liquidez de Basilea III, observándose un ratio de cobertura de liquidez (LCR) por encima de 360% a junio de 2025.

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

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

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

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

|                                       | BANFONDESA               |                          |                          |                          |                          | Sistema <sup>(1)</sup> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|                                       | Dic. 2021 <sup>(2)</sup> | Dic. 2022 <sup>(2)</sup> | Dic. 2023 <sup>(2)</sup> | Dic. 2024 <sup>(2)</sup> | Jun. 2025 <sup>(3)</sup> | Jun. 2025              |
| <b>Balance General</b>                |                          |                          |                          |                          |                          |                        |
| <b>Activos totales</b>                | 8.921                    | 9.846                    | 12.370                   | 14.498                   | 15.791                   | 74.999                 |
| Cartera de créditos neta              | 6.005                    | 7.901                    | 9.457                    | 10.760                   | 11.441                   | 57.463                 |
| Cartera de créditos bruta             | 6.173                    | 8.084                    | 9.700                    | 11.031                   | 11.747                   | 59.036                 |
| Cartera vencida <sup>(4)</sup>        | 67                       | 80                       | 135                      | 154                      | 180                      | 947                    |
| Provisiones para pérdidas crediticias | -167                     | -183                     | -243                     | -271                     | -306                     | -1.573                 |
| Inversiones                           | 1.763                    | 541                      | 522                      | 957                      | 2.053                    | 6.638                  |
| Total activos productivos             | 7.768                    | 8.442                    | 9.979                    | 11.717                   | 13.494                   | 64.100                 |
| Fondos disponibles                    | 761                      | 985                      | 1.878                    | 2.269                    | 1.681                    | 7.835                  |
| Activo fijo                           | 268                      | 293                      | 361                      | 349                      | 340                      | 1.075                  |
| Otros activos                         | 124                      | 125                      | 151                      | 163                      | 276                      | 1.988                  |
| <b>Pasivos totales</b>                | 7.718                    | 8.073                    | 10.187                   | 11.911                   | 13.037                   | 58.599                 |
| Pasivos exigibles                     | 7.485                    | 7.759                    | 9.776                    | 11.350                   | 12.293                   | 55.180                 |
| Obligaciones con el público           | 6.595                    | 5.997                    | 7.469                    | 8.928                    | 10.220                   | 44.797                 |
| A la vista                            | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                      |
| De ahorro                             | 1.612                    | 1.823                    | 2.267                    | 2.713                    | 3.034                    | 8.958                  |
| A plazo                               | 4.976                    | 4.157                    | 5.177                    | 6.186                    | 7.155                    | 35.780                 |
| Otras obligaciones con el público     | 8                        | 18                       | 25                       | 30                       | 31                       | 59                     |
| Depósitos de entidades financieras    | 43                       | 752                      | 1.098                    | 1.057                    | 1.064                    | 6.304                  |
| Valores en circulación                | 0                        | 300                      | 300                      | 0                        | 0                        | 918                    |
| Préstamos                             | 847                      | 709                      | 909                      | 1.365                    | 1.009                    | 3.161                  |
| Con BC                                | 372                      | 128                      | 130                      | 281                      | 190                      | 456                    |
| Con entidades financieras             | 236                      | 350                      | 772                      | 1.061                    | 97                       | 1.795                  |
| Otros préstamos                       | 238                      | 232                      | 7                        | 23                       | 722                      | 910                    |
| Bonos subordinados                    | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 153                    |
| Otros pasivos <sup>(5)</sup>          | 234                      | 314                      | 411                      | 561                      | 744                      | 3.266                  |
| <b>Patrimonio</b>                     | 1.438                    | 1.773                    | 2.183                    | 2.587                    | 2.755                    | 16.400                 |

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. (1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

## RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

|                                         | BANFONDESA               |                          |                          |                          |                          | Sistema <sup>(1)</sup>   |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                         | Dic. 2021 <sup>(2)</sup> | Dic. 2022 <sup>(2)</sup> | Dic. 2023 <sup>(2)</sup> | Dic. 2024 <sup>(2)</sup> | Jun. 2025 <sup>(3)</sup> | Jun. 2025 <sup>(3)</sup> |
| <b>Estado de Resultados</b>             |                          |                          |                          |                          |                          |                          |
| Ingreso financiero neto                 | 1.220                    | 1.605                    | 1.984                    | 2.366                    | 1.325                    | 4.800                    |
| Otros ingresos operativos netos         | 217                      | 281                      | 344                      | 174                      | 74                       | 588                      |
| Ingreso operacional total               | 1.437                    | 1.886                    | 2.327                    | 2.540                    | 1.399                    | 5.388                    |
| Provisiones del ejercicio               | -59                      | -62                      | -104                     | -109                     | -65                      | -232                     |
| Ingreso operacional neto de provisiones | 1.379                    | 1.824                    | 2.223                    | 2.431                    | 1.333                    | 5.157                    |
| Gastos operativos <sup>(4)</sup>        | -1.132                   | -1.424                   | -1.681                   | -1.899                   | -1.026                   | -3.830                   |
| Resultado operacional                   | 247                      | 401                      | 542                      | 532                      | 307                      | 1.327                    |
| Otros ingresos (gastos)                 | 85                       | 111                      | 151                      | 198                      | 103                      | 267                      |
| Resultado antes de impuesto             | 332                      | 512                      | 693                      | 730                      | 410                      | 1.594                    |
| Impuesto                                | -89                      | -133                     | -183                     | -201                     | -112                     | -391                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio        | 243                      | 379                      | 510                      | 529                      | 298                      | 1.203                    |

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

## INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

|                                                                                         | BANFONDESA |           |           |           |                          | Sistema <sup>(1)</sup>   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                         | Dic. 2021  | Dic. 2022 | Dic. 2023 | Dic. 2024 | Jun. 2025 <sup>(2)</sup> | Jun. 2025 <sup>(2)</sup> |
| <b>Márgenes</b>                                                                         |            |           |           |           |                          |                          |
| Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                         | 3,0%       | 4,1%      | 4,9%      | 4,0%      | 4,1%                     | 3,6%                     |
| Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                       | 14,9%      | 16,3%     | 17,9%     | 17,6%     | 17,5%                    | 13,1%                    |
| Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                     | 17,5%      | 19,2%     | 21,0%     | 18,9%     | 18,5%                    | 14,7%                    |
| Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup> | 16,8%      | 18,5%     | 20,0%     | 18,1%     | 17,6%                    | 14,0%                    |
| <b>Provisiones</b>                                                                      |            |           |           |           |                          |                          |
| Gasto provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                             | 0,7%       | 0,6%      | 0,9%      | 0,8%      | 0,9%                     | 0,6%                     |
| Gasto provisiones / Ingreso operacional total                                           | 4,1%       | 3,3%      | 4,5%      | 4,3%      | 4,7%                     | 4,3%                     |
| Gasto provisiones / Resultado operacional                                               | -23,7%     | 15,4%     | 19,3%     | 20,5%     | 21,3%                    | 17,5%                    |
| <b>Eficiencia</b>                                                                       |            |           |           |           |                          |                          |
| Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio <sup>(3)</sup>                    | 20,5%      | 17,6%     | 18,9%     | 18,3%     | 18,0%                    | 13,3%                    |
| Gastos operativos / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                             | 13,8%      | 14,5%     | 15,1%     | 14,1%     | 13,5%                    | 10,4%                    |
| Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones                       | 82,1%      | 78,0%     | 75,6%     | 78,1%     | 77,0%                    | 74,3%                    |
| <b>Rentabilidad</b>                                                                     |            |           |           |           |                          |                          |
| Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                         | 3,0%       | 4,1%      | 4,9%      | 4,0%      | 4,1%                     | 3,6%                     |
| Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                   | 4,0%       | 5,2%      | 6,2%      | 5,4%      | 5,4%                     | 4,3%                     |
| Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>                | 29,5%      | 36,6%     | 41,2%     | 35,3%     | 33,4%                    | 26,7%                    |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>              | 3,0%       | 3,8%      | 4,6%      | 3,9%      | 3,9%                     | 3,3%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>                   | 17,9%      | 21,4%     | 25,8%     | 22,2%     | 22,3%                    | 14,8%                    |
| <b>Respaldo patrimonial</b>                                                             |            |           |           |           |                          |                          |
| Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>                                                      | 16,6%      | 13,4%     | 15,4%     | 17,3%     | 19,2% <sup>(6)</sup>     | 17,9% <sup>(6)</sup>     |
| Pasivo exigible / Capital y reservas                                                    | 6,6 vc     | 5,5 vc    | 5,8 vc    | 5,5 vc    | 5,0 vc                   | 4,6 vc                   |
| Pasivo exigible / Patrimonio                                                            | 5,2 vc     | 4,4 vc    | 4,5 vc    | 4,4 vc    | 4,5 vc                   | 3,4 vc                   |
| Pasivos totales <sup>(5)</sup> / Patrimonio                                             | 5,4 vc     | 4,6 vc    | 4,7 vc    | 4,6 vc    | 4,7 vc                   | 3,6 vc                   |

(1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Índices anualizados cuando corresponda, 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. (6) Indicador a mayo de 2025, última información SB. Para el sistema considera marzo de 2025.



## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

## 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

- Alejandra Islas – Director Senior

*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.*