



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

### Informe de Calificación

#### Calificaciones

##### Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	A-(dom)

#### Perspectiva

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

#### Resumen Financiero

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

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	100.01	95.16
Activos Totales	4,920.4	4,586.7
Capital Total	618.8	583.2
Utilidad Operativa	20.57	28.32
Utilidad Neta	35.64	95.41
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.93	0.68
ROAE Operativo (%)	13.88	5.26
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	12.99	12.66
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.27	1.14
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	145.51	166.52

Fuente: Estados Financieros Banfondesa.

#### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP500 millones
Año	2017
Vencimiento	2020
No. Registro	SIVEM-110

Fuente: Superintendencia de Valores.

#### Informe Relacionado

Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

#### Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 1 4846770 ext. 1620  
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

#### Factores Clave de las Calificaciones

**Franquicia Limitada:** La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) es limitada dado que, a marzo de 2018, tenía una participación por activos de 0.30% dentro del sistema financiero dominicano. Fitch Ratings destaca que Banfondesa es uno de los jugadores principales en las microfinanzas y ocupa una posición importante dentro de los bancos de ahorro y crédito; sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos y su tamaño pequeño dentro del sistema financiero dominicano incrementan la vulnerabilidad de la entidad al entorno operativo.

**Morosidad Baja:** Su cartera ha mantenido una morosidad baja (promedio 2013-2017: 0.96%) pese al riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. A marzo de 2018, la calidad de cartera fue de 1.27%, la cual continúa siendo favorable frente a sus pares (entidades locales dedicadas a las microfinanzas) y bancos de ahorro y crédito. El deterioro leve de la morosidad en los períodos recientes se debe al impacto en la agricultura de los fenómenos climáticos en el país, y no a problemas estructurales, ya que 13% de la cartera está concentrada en el sector agrícola.

**Mejoras en Capitalización:** Luego de 3 años de operación, los indicadores de capitalización mejoraron, pero siguen ajustados frente a pares con un perfil de riesgo similar. A marzo de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 12.99%, mientras que la solvencia regulatoria de 17.02%, superior al límite regulatorio de 10%. Esto se debe al compromiso de los accionistas de no repartir dividendos en los primeros 3 años de operación, los cuales se cumplen en 2018. Para 2019 y 2020 existe el compromiso de no declarar más de 50% de los dividendos, por lo cual se espera que los indicadores de capitalización sigan al alza en el mediano plazo, pero no con la misma velocidad a la que se ha evidenciado desde 2015.

**Rentabilidad Presionada:** Pese a márgenes altos, característicos de las microfinanzas, los indicadores de rentabilidad siguen desfavorables con sus pares locales del mismo nicho. La utilidad operacional sobre activos ponderados por nivel de riesgo fue de 1.93% a marzo de 2018, inferior al promedio de sus pares con enfoque en microfinanzas de 6.58%. Esto deriva en parte de los niveles altos de provisiones por la expansión y deterioro de cartera, así como de una carga administrativa significativa. Aun así, Fitch resalta que el gasto por financiamiento obtenido con entidades financieras ha bajado de forma importante, y por ende también el costo del fondeo; Fitch espera que la rentabilidad siga mejorando, acorde a lo evidenciado a marzo de 2018.

**Mejoras en el Fondeo:** El banco ha hecho grandes avances en mejorar su estructura de fondeo. A diciembre de 2017, bajó 53% el pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, las cuales crecieron 117.57 % en diciembre de 2017. Sin embargo, la concentración en el fondeo continúa elevada, dado que a marzo de 2018 los 20 principales depositantes representan 50.85% del total de los depósitos.

**Emisión de Deuda:** Los bonos corporativos con vencimiento en 2020 no tienen ninguna subordinación o garantía, por lo que sus calificaciones están alineadas a las de la entidad.

#### Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras permanentes en niveles de rentabilidad y capitalización, y el conservar una buena calidad de cartera podría mejorar las calificaciones en el largo plazo. Las calificaciones podrían afectarse ante deterioros de cartera (mora mayor que 90 días de 5%) y una disminución importante de la rentabilidad y capitalización (Capital Base según Fitch inferior a 12%).

## Entorno Operativo

### *Desempeño Macroeconómico Favorable*

En noviembre de 2017, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit en cuenta corriente comprimido con las finanzas públicas débiles, las vulnerabilidades externas, el crecimiento alto del crédito privado, la flexibilidad monetaria limitada y la baja gobernabilidad e indicadores sociales en comparación con los pares calificados en 'BB'.

Fitch estima un crecimiento económico menos dinámico que el promedio de 2014-2016 (7.1%), con una proyección para 2018 y 2019 de 5.5% y 5%, respectivamente. Factores que impulsaron la inversión y el consumo en años anteriores como el crédito privado, políticas económicas expansivas y precios bajos del petróleo se han mermado. Sin embargo, las proyecciones de crecimiento se mantendrán por encima de la mediana de otras economías emergentes calificadas en BB. La inflación registró un aumento interanual de 4.28% a diciembre de 2017, desde un bajo 1.7% interanual en 2016, impulsada por los mayores precios del petróleo y la depreciación del peso dominicano respecto al dólar estadounidense moderadamente más alta.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión según los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están mejor preparados para absorber shocks en tiempos de estrés financiero y económico, y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Dado que el regulador local no ha establecido una agenda clara para adoptar Basilea III, Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo materialmente de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital.

Fitch espera que las utilidades de los bancos dominicanos sigan siendo sólidas en 2018, en la medida en que estos continúen expandiéndose en el segmento *retail*. La rentabilidad es resistente y compara bien con la de otros bancos regionales en entornos operativos relativamente similares. A pesar de cierta presión sobre los márgenes debido al aumento de la competencia y una reducción en la tasa de interés de política del banco central, los márgenes permanecen altos según los estándares regionales. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 5% hasta 2019, los aumentos en los activos improductivos deberían seguir siendo modestos, mientras que los cargos por provisiones deberían aumentar moderadamente, con las reservas de créditos cubriendo completamente los préstamos morosos.

## Perfil de la Compañía

Banfondesa es un banco especializado en microfinanzas que inició sus operaciones el 1 de mayo de 2015, luego de recibir la autorización de la Junta Monetaria para operar como Banco de Ahorro y Crédito en noviembre de 2014. Banfondesa fue constituido por la organización sin fines de lucro (ONG) Fondo para el Desarrollo (Fondesa), que es la entidad controladora y la que cedió sus activos, pasivos y parte de su patrimonio al banco. Fondesa es una institución sin fines de lucro, que fue creada por la Asociación para el Desarrollo, Inc. (Apedi) el 31 de mayo de 1982.

La creación de Banfondesa, aunque aún en una etapa muy temprana, ha traído importantes beneficios como acceso a fuentes de financiación menos costosas, teniendo una cobertura alta de la población con una red de 59 sucursales a nivel nacional ubicadas en provincias y municipios haciendo especial énfasis en pueblos pequeños y apartados, y en comunidades rurales remotas donde no llegan los servicios bancarios tradicionales, con lo que contribuye a la bancarización de los sectores de bajos ingresos. La conversión a banco de la entidad ha significado además la sofisticación de los procesos, adopción de mejores prácticas, una ampliación de su estructura organizacional, así como de la oferta de productos como cuentas de ahorro programado, certificados de ahorro y certificados financieros.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

### *Franquicia Limitada*

El banco es uno de los jugadores principales dentro del segmento de microfinanzas, ocupando el tercer lugar después de Adopem y Ademi. Así mismo, es uno de los bancos con mayor participación dentro de los bancos de ahorro y crédito; a mayo de 2018, la entidad tenía una participación de 14.6% por activos, 14.8% por cartera y 8.1% por patrimonio. No obstante, su participación en el sistema financiero dominicano aún continúa limitada y es inferior a 0.5% tanto por activos, como cartera y patrimonio.

### *Enfoque en Microfinanzas*

Banfondesa es un banco con un modelo de negocios enfocado en los microempresarios, productores rurales de pequeña escala, familias y trabajadores urbanos y rurales. El banco busca facilitar el acceso financiero a las clases populares con productos como cuentas de ahorros, certificados financieros y certificados de depósito a plazo. Apoya con créditos a las microempresas, productores agropecuarios y familias dominicanas de bajos ingresos 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 está principalmente compuesta por créditos de consumo (49%) y microempresariales (51%). Dentro de estos últimos, la mayoría está en el segmento agropecuario y comercio al por menor y al por mayor, segmentos que representan 13% y 17% del total de la cartera bruta, respectivamente.

### *Composición Accionaria*

La propiedad accionaria de Banfondesa está distribuida entre Fondesa (70%) y personas naturales (30%); estas últimas son representadas por quienes eran los directores y principales ejecutivos de Fondesa, con amplia experiencia y trayectoria en el negocio. Además, el equipo de la ONG ha sido reforzado por personal nuevo. El banco inició sus operaciones con la red de distribución recibida de Fondesa, con sucursales ubicadas estratégicamente en pueblos pequeños y comunidades rurales remotas.

## **Administración**

El equipo gerencial de Banfondesa es el mismo equipo gerencia de la ONG. Este cuenta con un significativo conocimiento y experiencia en el negocio de las microfinanzas forjados en Fondesa, con más de 30 años de experiencia en el financiamiento del sector.

### *Gobierno Corporativo*

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

Las operaciones de Banfondesa son monitoreadas por el Consejo de Administración, el cual está conformado por 11 miembros, quienes son empresarios con experiencia en las áreas financiera, económica y empresarial en República Dominicana. El consejo se reúne una vez al mes para evaluar el desempeño de la institución. La entidad cuenta con diversos comités, los cuales cuentan con la presencia de uno o varios miembros del Consejo de Administración. A marzo de 2018, el porcentaje de operaciones con partes vinculadas era únicamente 2.04% del total de la cartera.

### *Estrategia*

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

La estrategia comercial de Banfondesa está basada en seis pilares. Estos son el apalancamiento de la estructura operativa existente, profundizar en el mercado de ahorros, ampliar el portafolio de productos y servicios del banco, diversificar el negocio, con el fin de mejorar la rentabilidad y los márgenes, incrementar la participación de mercado y, finalmente, mejorar la eficiencia y productividad mediante mayor tecnología.

Para lograr sus objetivos estratégicos, en 2019 el banco espera desarrollar diversos productos de microseguros. Los microseguros le permitirán a Banfondesa no solo incrementar su oferta de productos y el ingreso por comisiones asociado a este producto, sino también mitigar el riesgo de crédito, en la medida en que uno de los microseguros que espera desarrollar el banco estará enfocado a los créditos agropecuarios, los cuales se ven afectados de manera significativa por los choques climáticos adversos que ocurren año tras año en República Dominicana.

### *Ejecución*

Desde la transformación de la entidad en 2015, Banfondesa ha incrementado su participación de mercado de manera consistente, alineado con su objetivo estratégico de incrementar su participación de mercado. Por su parte, los depósitos también han tenido crecimientos importantes, acorde con la estrategia de mejorar la estructura del fondeo del banco. La entidad demostró un adecuado cumplimiento en las metas del 2017.

## **Apetito de Riesgo**

### *Riesgo de Crédito*

Banfondesa tiene diversos mecanismos para gestionar el riesgo crediticio. Dentro de sus estrategias están mantener la tasa de castigo por debajo de 1% del monto de la cartera, mantener una cartera afectada mayor a 30 días inferior a 4%, conservar un monto promedio de préstamos colocados menor a DOP50,000, limitar los créditos a partes vinculadas. Asimismo, incluyen el mantener una cartera de créditos diversificada por actividad económica y ubicación geográfica y realizar monitoreos continuos de la calidad de las colocaciones mediante análisis de cosechas.

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

### *Riesgo de Mercado*

Con respecto a la gestión de riesgo de mercado, Banfondesa no cuenta con un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo que reduce su exposición a este riesgo. Además, el banco 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. Adicional a lo anterior, las inversiones se realizan en títulos de renta fija, en su mayoría con el gobierno (62%).

Asimismo, el riesgo de tasa de interés se mitiga en la medida en que las tasas pueden ser revisadas periódicamente de acuerdo a contratos establecidos entre las partes, exceptuando en algunos préstamos que fueron desembolsados con recursos especializados, cuyas tasas son establecidas por las autoridades y están bajo acuerdos específicos. La exposición a tasa de interés del banco es baja y representa menos de 1% del patrimonio neto.

*Riesgo Operacional*

El riesgo operacional se gestiona mediante el diagnóstico del nivel de madurez de los procesos de tecnología informática con el acompañamiento de la firma PricewaterhouseCoopers y una elaboración de un plan de mejora. Asimismo, definen y documentan todos los procesos internos, con énfasis en el control interno y la mitigación de riesgos operacionales.

*Crecimiento*

A marzo de 2018, el banco evidenció un crecimiento moderado de sus activos de +7,28%, acorde con lo demostrado por el sistema financiero dominicano. Desde su transformación, el crecimiento del banco ha estado sustentado en una generación interna de capital creciente que se beneficia gracias al compromiso de los accionistas de no repartir dividendos durante los primeros 3 años de operación, por lo cual la expansión que tuvieron los activos es considerada prudente por Fitch.

**Perfil Financiero**

**Calidad de Activos**

*Niveles de Morosidad Bajos*

**Indicadores de Calidad de Activos**

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.28	5.06	25.98	8.79
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.27	1.14	0.72	1.36
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.81	299.43	344.10	159.30
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(13.36)	(16.74)	(13.26)	(8.27)
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.30	0.41	0.57	n.a.

n.a. – No aplica.  
Fuente: Banfondesa.

La cartera de créditos de Banfondesa, recibida de su fundadora Fondesa, ha presentado una morosidad baja en el tiempo, a pesar de las características y naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual conlleva inherentemente un mayor perfil de riesgo. Desde 2015, el indicador de morosidad (morosidad mayor a 90 días) ha sido en promedio de 1.12%. A marzo de 2018, los préstamos con mora mayor a 90 días fueron de 1.27%, lo que continúa comparando favorablemente con el promedio de otras entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas. Dado que la cartera está distribuida en una base amplia de clientes, el negocio está atomizado y la concentración de la cartera es baja.

El deterioro de la cartera evidenciado en los últimos cortes fue producto de la expansión de la cartera y de los eventos catastróficos de lluvia en el último trimestre de 2016 que afectaron significativamente a la zona agrícola de la República Dominicana y, por ende, a la calidad de cartera del banco. Esto fue en la medida que 13% de la cartera de préstamos comerciales de la entidad se encuentran en el sector agropecuario, lo que se refleja al analizar los principales 20 clientes vencidos, los cuales en su mayoría son préstamos al segmento agrícola. Aunque este evento sucedió en años anteriores, dada la naturaleza de los clientes a los cuales atiende el banco, el deterioro se ha mantenido gracias a la dificultad de recuperación de esta población.

Para mitigar este efecto, el banco está desarrollando un producto de microseguro agropecuario, con el fin de disminuir el deterioro asociado a este segmento. Fitch considera que este deterioro de la cartera es circunstancial y no se debe a problemas estructurales de la gestión del riesgo crediticio de la compañía.

## Ganancias y Rentabilidad

### Rentabilidad Presionada

#### Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.95	22.58	24.04	16.12
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	89.97	89.14	87.41	86.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	16.85	72.56	44.19	42.61
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.75	0.63	1.64	1.33
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.93	0.68	1.49	1.11

Fuente: Banfondesa.

Dada su conversión a banco, la entidad debió asumir una estructura organizacional más pesada, inversiones en tecnología y carga impositiva que no se presentaban como ONG; además debió establecer unos niveles de provisiones regulatorios, que afectaron sus niveles de rentabilidad, a pesar de su margen financiero amplio. Lo anterior se refleja en un deterioro de sus indicadores en los períodos posteriores a la conversión. Por lo tanto, los indicadores de eficiencia siguen elevados.

A pesar de los márgenes altos, característicos del negocio de las microfinanzas, los indicadores de rentabilidad de Banfondesa siguen siendo desfavorables frente a sus pares locales dedicados al mismo nicho. El indicador de utilidad operacional sobre activos ponderados por nivel de riesgo fue de 1.93% a marzo de 2018, inferior al que se evidenció por el promedio de sus pares con enfoque en el negocio de microfinanzas de 6.58%. Esto deriva en parte a los niveles altos de provisiones por la expansión y deterioro de cartera, así como también una carga administrativa significativa.

Por su parte, los gastos por provisiones incrementaron sustancialmente al cierre de 2017 (60%), dada la expansión de la cartera y al aumento de morosidad. Esto se debe a que la cartera transferida por la ONG no estaba calzada, por lo cual el banco ha tenido que constituir las provisiones para toda la cartera. El indicador de gastos por provisiones sobre utilidad antes de provisiones fue alto en 2017, resultando en 72,56%. A marzo de 2018, se reflejaron menores gastos por provisiones y por consiguiente una mejora en los indicadores de rentabilidad neta.

Fitch resalta que el gasto por financiamiento obtenido con entidades financieras ha disminuido de manera importante. Por ende, también el costo del fondeo, por lo cual espera que los indicadores de rentabilidad continúen mejorando, acorde con lo evidenciado a marzo de 2018.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Ajustada

#### Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.99	12.66	11.77	7.83
Patrimonio/Activos	12.58	12.71	11.23	8.72
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.57	11.63	11.23	8.72
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	17.02	17.54	13.92	10.29

Fuente: Banfondesa.

Gracias al compromiso de administración de no repartir dividendos los primeros 3 años de operación (2015-2018), el 100% de las utilidades se han capitalizado, por lo cual la generación interna ha permitido fortalecer el capital y, por ende, los indicadores de capitalización han mejorado año tras año. Asimismo, existe el compromiso de no declarar más de 50% de los dividendos para 2019 y 2020, por lo cual se espera que los indicadores de capitalización continúen incrementando en el mediano plazo, pero no a la misma velocidad que se ha evidenciado desde 2015.

A marzo de 2018 la solvencia regulatoria se encuentra en 17.02%, nivel superior al reflejado en el primer año de operación como banco de 10.29%; por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch también ha reflejado mejoras significativas, pasando de 7.83% en 2015 a 12.99% a marzo de 2018. Los indicadores de capitalización han mejorado en general, reduciendo la brecha existente

con respecto a lo registrado por sus pares. No obstante a lo anterior, los niveles de capitalización continúan ajustados.

## Fondeo y Liquidez

### Mejoras en la Estructura de Fondeo

#### Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	145.51	166.52	344.86	618.87
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	64.54	60.36	29.08	16.78

n.a. – No aplica.

Fuente: Banfondesa.

Banfondesa ha realizado grandes avances en mejorar la estructura del fondeo. A diciembre de 2017, se evidenció una disminución de 53% del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, las cuales para 2017 crecieron 117.57%. Fitch resalta este avance, teniendo en cuenta la dificultad de captar depósitos de la población a la cual atiende el banco; el indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 618.87% en 2015 a 145.51% a marzo de 2018, y bajo esta misma línea, los depósitos han estado incrementando su participación en el fondeo total, pasando de 16.78% en diciembre de 2015 a 64.54% a marzo de 2018.

Desde sus inicios, el banco ha tenido como estrategia sustituir las captaciones institucionales con captaciones individuales en las cuales se incurren costos menores. Por lo tanto, lo anterior muestra el cumplimiento de Banfondesa en lo que concierne al incremento en las captaciones con el fin de sustentar el crecimiento de la cartera. Por su parte, la concentración de los depósitos es alta; los principales 20 depositantes representan 50.85% del total de los depósitos a marzo de 2018.

Para gestionar el riesgo de liquidez, el banco tiene establecido mantener una brecha adecuada de vencimientos entre activos y pasivos y disponer de activos líquidos de calidad alta que cubran la totalidad del pasivo inmediato exigible a 30 días. Al corte de marzo de 2018, el banco tiene un calce adecuado entre sus activos y pasivos. Además, el banco cuenta con líneas de crédito aprobadas por DOP825 millones, con disponibilidad de 92% a marzo de 2018.

## Análisis de Pares

Banfondesa es una entidad enfocada en financiar a microempresarios y familias de bajos ingresos. Es líder en atender productores rurales de pequeña escala. Sus competidores directos son el Banco Ademi, banco múltiple con importancia alta en el mercado de microcréditos, y el Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. Banfondesa compara favorablemente con sus pares en términos de morosidad, aunque su capitalización y rentabilidad son más débiles. La ausencia de un fondeo diversificado proveniente de depósitos es una debilidad inherente al negocio de los bancos microfinancieros. No obstante, Fitch resalta que el banco está en etapa de crecimiento, dado que este es el tercer año de operación de la entidad.

### Banfondesa frente a Pares

(%)	Banfondesa	Banco Ademi	Banco Adopem
ROAA Operativo	1.75	4.72	8.63
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.27	5.33	3.13
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.81	143.98	157.17
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.99	24.30	36.44
Préstamos/Depósitos	145.51	105.42	176.95

Nota: Cifras a marzo de 2018.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

## Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016		Dic 2015		
	Estados Financieros Interinos (USD millones)	Estados Financieros Interinos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
<b>(DOP millones)</b>									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	6.1	299.6	29.53	1.196.5	30.82	1.087.1	28.37	590.9	20.40
Otros Ingresos por Intereses	0.1	3.8	0.38	14.6	0.37	3.2	0.08	1.9	0.07
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>6.2</b>	<b>303.4</b>	<b>29.91</b>	<b>1.211.1</b>	<b>31.19</b>	<b>1.090.4</b>	<b>28.46</b>	<b>592.8</b>	<b>20.46</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.1	55.5	5.47	171.6	4.42	86.6	2.26	22.4	0.77
Otros Gastos por Intereses	0.4	21.6	2.13	167.8	4.32	207.3	5.41	136.2	4.70
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>1.6</b>	<b>77.1</b>	<b>7.60</b>	<b>339.4</b>	<b>8.74</b>	<b>293.8</b>	<b>7.67</b>	<b>158.6</b>	<b>5.47</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>4.6</b>	<b>226.3</b>	<b>22.31</b>	<b>871.7</b>	<b>22.45</b>	<b>796.6</b>	<b>20.79</b>	<b>434.2</b>	<b>14.99</b>
Comisiones y Honorarios Netos	0.5	22.9	2.25	90.1	2.32	96.7	2.52	83.7	2.89
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.0)	(0.0)	(0.00)	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(0.1)	(2.5)	(0.25)	(13.2)	(0.34)	(15.0)	(0.39)	(11.3)	(0.39)
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>0.4</b>	<b>20.3</b>	<b>2.00</b>	<b>76.9</b>	<b>1.98</b>	<b>81.7</b>	<b>2.13</b>	<b>72.4</b>	<b>2.50</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>5.0</b>	<b>246.6</b>	<b>24.31</b>	<b>948.6</b>	<b>24.43</b>	<b>878.3</b>	<b>22.92</b>	<b>506.6</b>	<b>17.49</b>
Gastos de Personal	2.7	130.5	12.86	482.3	12.42	442.1	11.54	238.7	8.24
Otros Gastos Operativos	1.9	91.5	9.01	363.2	9.35	325.6	8.50	197.5	6.82
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>4.5</b>	<b>221.9</b>	<b>21.87</b>	<b>845.5</b>	<b>21.78</b>	<b>767.7</b>	<b>20.04</b>	<b>436.2</b>	<b>15.06</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>0.5</b>	<b>24.7</b>	<b>2.44</b>	<b>103.0</b>	<b>2.65</b>	<b>110.5</b>	<b>2.88</b>	<b>70.4</b>	<b>2.43</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	4.0	0.39	74.8	1.93	46.8	1.22	30.0	1.04
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.2	0.02	0.0	0.00	2.0	0.05	0.0	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>0.4</b>	<b>20.57</b>	<b>2.03</b>	<b>28.3</b>	<b>0.73</b>	<b>61.7</b>	<b>1.61</b>	<b>40.4</b>	<b>1.39</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.6	28.3	2.78	102.6	2.64	82.1	2.14	8.3	0.29
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1.0</b>	<b>48.8</b>	<b>4.81</b>	<b>130.9</b>	<b>3.37</b>	<b>143.8</b>	<b>3.75</b>	<b>48.7</b>	<b>1.68</b>
Gastos de Impuestos	0.3	13.2	1.30	35.5	0.91	41.4	1.08	0.2	0.01
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.7</b>	<b>35.64</b>	<b>3.51</b>	<b>95.41</b>	<b>2.46</b>	<b>102.4</b>	<b>2.67</b>	<b>48.5</b>	<b>1.67</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>0.7</b>	<b>35.6</b>	<b>3.51</b>	<b>95.4</b>	<b>2.46</b>	<b>102.4</b>	<b>2.67</b>	<b>48.5</b>	<b>1.67</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.7	35.6	3.51	95.4	2.46	102.4	2.67	48.5	1.67
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio: Mar 2018 - USD1=49.2008; Dic 2017: USD1 = DOP48.1989. n.a. – no aplica.  
Fuente: Estados financieros interinos y auditados de Banfondesa.

## Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. – Balance General

	Mar 2018 <sup>a</sup>			Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (DOP millones)	Estados Financieros Internos (USD millones)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	38.8	1,908.2	38.78	1,886.6	41.13	1,719.3	39.58	1,272.9	38.91
Préstamos Corporativos y Comerciales	40.1	1,974.7	40.13	1,985.5	43.29	1,966.3	45.26	1,652.5	50.52
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.5	124.4	2.53	132.4	2.89	91.2	2.10	63.4	1.94
<b>Préstamos Netos</b>	<b>76.4</b>	<b>3,758.5</b>	<b>76.39</b>	<b>3,739.7</b>	<b>81.53</b>	<b>3,594.4</b>	<b>82.74</b>	<b>2,862.0</b>	<b>87.49</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>78.9</b>	<b>3,882.9</b>	<b>78.91</b>	<b>3,872.1</b>	<b>84.42</b>	<b>3,685.6</b>	<b>84.84</b>	<b>2,925.4</b>	<b>89.43</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.0	49.2	1.00	44.2	0.96	26.5	0.61	39.8	1.22
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.0	50.0	1.02	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	6.2	306.2	6.22	143.0	3.12	237.4	5.47	35.0	1.07
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>7.2</b>	<b>356.2</b>	<b>7.24</b>	<b>143.0</b>	<b>3.12</b>	<b>237.4</b>	<b>5.47</b>	<b>35.0</b>	<b>1.07</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>83.6</b>	<b>4,114.7</b>	<b>83.63</b>	<b>3,882.7</b>	<b>84.65</b>	<b>3,831.8</b>	<b>88.21</b>	<b>2,897.0</b>	<b>88.56</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	8.7	426.3	8.66	347.1	7.57	195.3	4.50	97.6	2.98
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0.0	0.1	0.00	0.1	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Activos Fijos	2.6	129.3	2.63	135.6	2.96	101.7	2.34	100.7	3.08
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	1.1	56.2	1.14	56.2	1.23	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	3.9	193.8	3.94	164.9	3.59	215.3	4.96	175.9	5.38
<b>Total de Activos</b>	<b>100.0</b>	<b>4,920.4</b>	<b>100.00</b>	<b>4,586.7</b>	<b>100.00</b>	<b>4,344.1</b>	<b>100.00</b>	<b>3,271.2</b>	<b>100.00</b>

Tipo de Cambio: Mar 2018 - USD1=49.2008; Dic 2017: USD1 = DOP48.1989. n.a. – no aplica. *Continúa en página siguiente.*  
Fuente: Estados financieros interinos y auditados de Banfondesa.

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018 <sup>a</sup>			Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(DOP millones)</b>									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	54.2	2,668.4	54.23	2,325.3	50.70	1,068.7	24.60	472.7	14.45
Depósitos de Bancos	0.0	1.0	0.02	1.4	0.03	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	17.8	876.3	17.81	937.0	20.43	2,016.9	46.43	1,755.3	53.66
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	72.1	3,545.7	72.06	3,263.7	71.16	3,085.6	71.03	2,228.0	68.11
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	12.0	588.9	11.97	588.9	12.84	588.9	13.56	588.9	18.00
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	12.0	588.9	11.97	588.9	12.84	588.9	13.56	588.9	18.00
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo</b>	84.0	4,134.6	84.03	3,852.6	84.00	3,674.5	84.59	2,816.9	86.11
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	84.0	4,134.6	84.03	3,852.6	84.00	3,674.5	84.59	2,816.9	86.11
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	3.4	167.0	3.39	150.9	3.29	181.9	4.19	168.9	5.16
<b>Total de Pasivos</b>	87.4	4,301.6	87.42	4,003.5	87.29	3,856.4	88.77	2,985.8	91.28
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	12.6	618.8	12.58	583.2	12.71	487.8	11.23	285.4	8.72
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
<b>Total de Patrimonio</b>	12.6	618.8	12.58	583.2	12.71	487.8	11.23	285.4	8.72
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	12.6	618.8	12.58	583.2	12.71	487.8	11.23	285.4	8.72
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	100.0	4,920.4	100.00	4,586.7	100.00	4,344.1	100.00	3,271.2	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	11.4	562.6	11.43	526.9	11.49	487.8	11.23	285.4	8.72

Tipo de Cambio: Mar 2018 - USD1=49,2008; Dic 2017: USD1 = DOP48,1989. n.a. – no aplica.  
Fuente: Estados financieros interinos y auditados de Banfondesa.

## Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	30.77	31.37	32.91	22.01
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.33	31.76	32.56	21.79
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	9.02	10.56	11.19	7.76
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.83	8.97	9.27	6.03
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.95	22.58	24.04	16.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	22.55	20.64	22.63	15.01
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	22.95	22.58	24.04	16.12
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.93	0.68	1.49	1.11
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	89.97	89.14	87.41	86.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	16.85	72.56	44.19	42.61
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.75	0.63	1.64	1.33
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	8.24	8.10	9.30	14.29
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	18.93	18.77	20.45	14.38
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	16.69	19.16	26.76	24.87
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.11	2.29	2.94	2.32
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.88	5.26	14.94	14.27
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	24.05	17.74	24.79	17.13
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.04	2.12	2.73	1.60
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	24.05	17.74	24.79	17.13
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.04	2.12	2.73	1.60
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.00	27.12	28.81	0.41
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.34	2.29	2.47	1.33
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	12.99	12.66	11.77	7.83
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.57	11.63	11.23	8.72
Patrimonio/Activos Totales	12.58	12.71	11.23	8.72
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	17.02	17.54	13.92	10.29
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(13.36)	(16.74)	(13.26)	(8.27)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(12.15)	(15.12)	(13.26)	(8.27)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	88.02	90.76	95.42	111.39
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.27	1.14	0.72	1.36
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.28	5.06	25.98	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.81	299.43	344.10	159.30
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.42	1.98	1.40	1.11
Crecimiento de los Activos Totales	7.28	5.58	32.80	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.20	3.42	2.47	2.17
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.30	0.41	0.57	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.27	1.15	0.72	1.36
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	145.51	166.52	344.86	618.87
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	64.54	60.36	29.08	16.78
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	14.76	117.57	126.09	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros interinos y auditados de Banfondesa.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

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

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