INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio - Septiembre 2017

Superintendencia de Valores Departamento de Registro Comunicaciones de Entradas 07/11/2017 4:19 PM e.ulerio



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 SIV como Emisor: SIVEV-50 Número de Registro Emisión BVRD: BV- BV1705-BC0068 Número de Registro Emisión SIV: SIVEM - 110

Dirección: Calle Restauración esq. Jácuba, Santiago, RD Registro Nacional de Contribuyente 1-31-13487-4

CONTENIDO

| 1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén | representados por |
|---|----------------------|
| anotaciones en cuenta. | 4 |
| Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituida | as para la emisión y |
| las medidas adoptadas para la comprobación. | 5 |
| 3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de | la emisión, en caso |
| de designar alguno. | 5 |
| 4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros | |
| inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hal contra los derechos de los tenedores. | llazgos que atenten |
| 5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en c | aso de que se hava |
| especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la | _ |
| 6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención | |
| valores, en caso de haberse especificado en el prospecto | |
| 7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objet | |
| financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas p | |
| para la comprobación. | 7 |
| 8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad co | on las condiciones |
| establecidas en el prospecto de emisión | 7 |
| 9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del en | nisor, conforme la |
| periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto | |
| 10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido | en el prospecto de |
| emisión | 8 |
| 11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estac | dos financieros a la |
| Superintendencia | 8 |
| 12. Monto total de la emisión que ha sido colocado | 9 |
| 13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del e | misor, en los casos |
| que aplique | 9 |
| 14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones domina | |
| distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patr | imonio del Emisor. |
| 15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercad | las internacionales |
| así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amo | |
| con los tenedores de valores, entre otros. | 10 |
| 16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los ave | |
| acuerdo suscrito para esos fines. | |
| 17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pud | |
| funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, | |
| 18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de | |
| comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor | |
| 19. Modificaciones al Contrato de Emisión. | |
| | |

SIVEM-110 Banfondesa/ 30 Octubre 2017, Inf. Repr. Oblig. Septiembre 2017

| 20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen | el 10% o más |
|--|----------------|
| de su capital suscrito y pagado | 11 |
| 21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales | s ejecutivos y |
| de las estructuras que se relacionen con la emisión | 11 |
| 22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato | de emisión y |
| las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso | que conlleve |
| implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor | 12 |
| 23. Otros | 12 |

INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. y Superintendencia de Valores de la República Dom. (SIV)

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 19-00 del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación conforme al Decreto No. 664-12 y la Resolución R-CNV-2016-14-MV, así como en la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y la Ley No. 31-11 que modifica esta última; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Obligacionistas de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

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 de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

Hemos ejecutado las evaluaciones y análisis pertinentes y los hallazgos correspondientes fueron los siguientes:

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

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 dedicarse a la intermediación

financiera, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. **Tiene número de Registro como Emisor en SIV que es SIVEV – 050.**

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos por un valor total de hasta **RD\$500,000,000.00** (Quinientos Millones de Pesos con 00/100) está compuesto por **múltiples emisiones**. Esta fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banfondesa, en fecha 21 de agosto 2016. La Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 9 de mayo del año 2017 aprueba el presente programa de emisiones.

Por otro lado, dicho programa de emisiones está debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores y Productos (Superintendencia de Valores), bajo el número **SIVEM-110.** También se encuentra en los Registros Oficiales de la Bolsa de Valores de la Rep. Dominicana (BVRD) bajo el número BV1705-BC0068.

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

El presente Programa de Emisiones no cuenta con garantía específica, es solo una acreencia Quirografaria, es decir que el tenedor posee una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

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

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las

acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

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

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

Conforme lo establecido en el prospecto de emisión la tasa de Interés es fija y/o variable, según se determine en los prospectos simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión.

La Primera Emisión tendrá una tasa de interés fija anual en pesos dominicanos de 9.60%.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correctamente de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de Emisión y aviso de colocación.
- 6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

Existe para La Primera Emisión opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria, es cual dice que el Emisor tendrá derecho de pagar de forma anticipada, del monto colocado en esta Emisión del Programa de Emisiones, una vez transcurrido el primer año después de la emisión.

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

Para la **Primera Emisión** del presente programa de emisiones, 100% de los fondos serán utilizados para el pago de deuda financiera contraída con varios acreedores, según consta en el acápite 3.9.1 del Prospecto de Emisión.

Se pudo observar que los fondos fueron canalizados como se establece en el prospecto de colocación. Con cálculos y documentos soportes (constancias correspondientes) a continuación detallamos de forma específica de cómo fueron utilizados los fondos de la **1ra Emisión**: RD\$50,000,000 pago Línea de Crédito Banco Popular y pago RD\$50,000,000 Línea de Crédito con Banco BHD.

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

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisiones, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisión, así como encargado del procedimiento del pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del Macro título, Prospecto, Contrato de Emisión y Avisos de Oferta Pública entregado por la Administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Bonos Corporativos en circulación se compone de la siguiente manera:

Primera Emisión (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD\$1.00 para un monto total de RD\$100,000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Fija de 9.60%, pagadera mensual. Fecha de Vencimiento 21 de agosto 2020. Fecha de Emisión 21 de agosto 2017.

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

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

De acuerdo con el Prospecto de Colocación la presente Programa de Emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

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

A continuación Resumen de los estatus de envío de Estados Financieros a la Superintendencia de Valores:

Requerimientos / Estatus:

Anualmente

- 1. Balance General Auditado Enviado al 31 de diciembre 2016.
- 2. Estado de Resultados Auditado Enviado al 31 de diciembre 2016.
- 3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado **Enviado al 31 de diciembre** 2016.
- 4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado; Enviado al 31 de diciembre 2016.
- 5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados **Enviado al 31 de diciembre 2016.**

Trimestralmente

- i. Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior **Enviado a septiembre 2017.**
- ii. Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior **Enviado a septiembre 2017.**
- iii. Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior **Enviado a septiembre 2017.**
- iv. Estado de Cambios en el Patrimonio **Enviado a septiembre 2017**.
- 12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El Monto total de la emisión colocada asciende a RD\$100,000,000.00.

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

Existe para La Primera Emisión opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria, es cual dice que el Emisor tendrá derecho de pagar de forma anticipada, del monto colocado en esta Emisión del Programa de Emisiones, una vez transcurrido el primer año después de la emisión.

El Emisor no tiene planes de redención anticipada.

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

Según nos informa la Administración no ha habido a la fecha del trimestre correspondiente a este informe enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. Esto también lo

pudimos comprobar en las informaciones revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones financieras y legales revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

Independientemente de esto los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario.

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

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc. 18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

No existe ninguna situación legal que afectará en el trimestre o posterior al mismo a la empresa según información suministrada por la Gerencia. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones de la empresa.

Los Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre del 2016 no mencionan contingencia legal de importancia.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de Emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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

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

Tampoco en la actualidad se tiene planeado la sustitución de ningún equipo, maquinaria o activo importante.

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

Se han realizaron cambios en la estructura del Emisor no significativos que no pudieran poner en riesgo sus operaciones normales.

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

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

23. Otros.

- 1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al 31 de Diciembre del 2016 establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
- 2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre del 2016 sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS Representante de Masa de Obligacionistas

República Dominicana

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo

Estable

Resumen Financiero

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

| (DOP millones) | 30 jun 2017 | 31 dic 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Activo Total (USD millones) | 94.1 | 92.97 |
| Activo Total | 4,473.3 | 4,344.1 |
| Patrimonio Total | 538.6 | 487.8 |
| Utilidad Operativa | 21.8 | 61.7 |
| Utilidad Neta | 50.8 | 104.9 |
| ROAA Operativo (%) | 0.99 | 1.64 |
| ROAE Operativo (%) | 0.50 | 14.94 |
| Generación Interna de Capital (%) | 19.04 | 21.50 |
| Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%) | 11.81 | 11.77 |
| Capital Regulatorio (%) | 17.88 | 13.92 |
| Fuente: Superintendencia República Dominicana y Ban | | cos de |

Características de la Emisión de Deuda

| Tipo de Instrumento | Bonos Corporativos |
|----------------------|--------------------|
| Monto | DOP500 millones |
| Año | 2017 |
| Vencimiento | 2020 |
| No. Registro | SIVEM-110 |
| Fuente: Superintende | ncia de Valores. |

Informe Relacionado

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

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Las calificaciones de riesgo de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) se fundamentan en su desempeño intrínseco y están restringidas por su franquicia limitada. Aunque Fitch Ratings destaca que este banco es uno de los jugadores principales en las microfinanzas (13.9% de participación por activos en los bancos de ahorro y crédito), su enfoque en personas con escasos recursos y su tamaño pequeño dentro del sistema financiero dominicano incrementan su vulnerabilidad al ambiente operativo.

Calidad de Cartera Buena: La cartera de microfinanzas recibida por Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2012–2016: 0.93%), a pesar del riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. No obstante, los eventos climáticos adversos en República Dominicana incrementaron la mora mayor que 90 días a niveles de 1.28%. Aun así, este indicador continúa favorable respecto a sus pares (entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas) y a los bancos de ahorro y crédito.

Mejoras en Niveles de Capitalización: Luego de 2 años de operación de Banfondesa, sus indicadores de capitalización han mejorado, pero continúan ajustados, considerando su perfil de riesgo. El Capital Base según Fitch alcanzó 11.81%, mientras que la solvencia regulatoria fue de 17.88%, superior al índice regulatorio de 10%. Considerando la generación interna de capital alta (19,04%) y el compromiso de no repartir dividendos en los primeros 3 años de operación, la agencia estima que el Capital Base según Fitch podría mejorar en el mediano plazo hasta niveles similares al promedio de sus pares.

Rentabilidad Presionada: Dada su conversión a banco, la entidad asumió una estructura organizacional más pesada (inversiones tecnológicas, carga impositiva y provisiones regulatorias), lo que impactó sus niveles de rentabilidad a pesar de su margen financiero amplio. A junio de 2017, el ROAA operativo resultó en 0.99% frente a 7.62% de 2014, año cuando operaba como una organización no gubernamental. Fitch considera que la rentabilidad de Banfondesa podría mejorar paulatinamente en el mediano plazo, en la medida en que se estabilizara su operación como banco y una mayor base de clientes redujera el costo del fondeo.

Concentración Alta en el Fondeo: El fondeo de Banfondesa proviene principalmente de préstamos con entidades financieras y multilaterales; las captaciones del público representan únicamente 38% del fondeo. Fitch resalta el crecimiento que el banco ha tenido en las captaciones y espera que esta dependencia disminuya en la medida en que el banco se consolide y fortalezca su estrategia de captaciones.

Sensibilidad de las Calificaciones

Consolidación de Operación: La consolidación de la operación regulada que resultase en mejoras permanentes en los niveles de rentabilidad y capitalización, además de conservar la calidad buena de la cartera, podría mejorar las calificaciones en el largo plazo.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: 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%).

FitchRatings

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

| Ent | 240 | 40 | Resu | 1400 | |
|-----|-----|----|------|-------|----|
| LSL | auu | ue | Resu | IIIau | US |

| | Junio 201 | | Dic 2016 | Dic 2015 | | Dic 2013 |
|---|----------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (DOR millones) | 6 meses | 6 meses | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| (DOP millones) | (USD millones) | | | | | |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 12.4 | 588.9 | 1,087.1 | 590.9 | | 614.8 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 0.2 | 8.1 | 3.2 | 1.9 | 15.5 | 21.2 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | | n.a. |
| Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 12.6 | 597.0 | 1,090.4 | 592.8 | | 636.0 |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | 1.4 | 66.5 | 86.6 | 22.4 | 188.8 | 156.8 |
| Otros Gastos por Intereses | 2.2 | 103.4 | 207.3 | 136.2 | n.a. | n.a. |
| 7. Total Gastos por Intereses | 3.6 | 169.9 | 293.8 | 158.6 | 188.8 | 156.8 |
| Ingreso Neto por Intereses | 9.0 | 427.1 | 796.6 | 434.2 | 608.4 | 479.2 |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Derivados | | | | | | |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a. |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | 0.1 |
| través del Estado de Resultados | | | | | ,,,, | 0 |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 0.9 | 44.2 | 96.7 | 83.7 | 23.4 | 20.2 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | (0.1) | (6.5) | (15.0) | (11.3) | 81.3 | 66.5 |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros | 0.8 | 37.7 | 81.7 | 72.4 | 104.7 | 86.8 |
| 16. Gastos de Personal | 4.9 | 234.7 | 442.1 | 238.7 | 274.6 | 272.3 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 3.7 | 175.0 | 325.6 | 197.5 | | 102.4 |
| 18. Total Gastos Operativos | 8.6 | 409.7 | 767.7 | 436.2 | | 374.7 |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | | |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisiones | 1.2 | 55.1 | 110.5 | 70.4 | n.a. 235.7 | n.a. |
| 21. Cargo por Provisiones para Préstamos | 0.7 | 33.3 | 46.8 | 30.0 | | 191.3 |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos | 0.0 | 0.0 | 2.0 | 0.0 | 32.7 | 8.3 |
| 23. Utilidad Operativa | 0.5 | 21.8 | | | n.a. | n.a. |
| 24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | | | 61.7 | 40.4 | 203.0 | 183.0 |
| 25. Ingresos No Recurrentes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 26. Gastos No Recurrentes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos | 1.0 | 47.9 | 82.1 | 8.3 | 0.0 | 0.00 |
| 29. Utilidad antes de Impuestos | 1.5 | 69.7 | 143.8 | 48.7 | 203.0 | 183.0 |
| 30. Gastos de Impuestos | 0.4 | 18.8 | 39.0 | 0.2 | n.a. | n.a. |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 32. Utilidad Neta | 1.1 | 50.8 | 104.9 | 48.5 | 203.0 | 183.0 |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 34. Revaluación de Activos Fijos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 37. Ingreso Integral de Fitch | 1.1 | 50.8 | 104.9 | 48.5 | 203.0 | 183.0 |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses | 1.1 | 50.8 | 104.9 | 48.5 | 203.0 | 183.0 |
| Minoritarios | 1.101 | | | | 200.0 | 100.0 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Tipo de Cambio | n.u. | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = |
| | | DOP47.53 | DOP46.73 | DOP45.66 | DOP44.39 | DOP42.85 |
| N. J | | 201 41.03 | DOI:40.73 | DOF45.00 | DOP44.39 | DOP42.85 |

Nota: Las cifras a junio de 2017 y diciembre de 2016 corresponden a Banfondesa, mientras que las de 2013, 2014 y 2015, a Fondesa. n.a.: no aplica. Fuente: Superintendencia de Bancos y estados financieros de Banfondesa.

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

| | Junio 2 | 017 | Dic 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 | Dic 2013 |
|---|----------------|---------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 6 meses | 6 meses | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fisca |
| (DOP millones) | (USD millones) | | | | | |
| Activos | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 16.6 | n.a |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales | 32.2 | 1,529.2 | 1,719.3 | 1,272.9 | 1,125.4 | 972.5 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 46.8 | 2,226.6 | 1,966.3 | 1,652.5 | 1,290.5 | 1,016.1 |
| 5. Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.0 |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos | 2.7 | 126.3 | 91.2 | 63.4 | 62.1 | 45.6 |
| 7. Préstamos Netos | 76.4 | 3,629.5 | 3,594.4 | 2,862.0 | 2,370.4 | 1,943.0 |
| 8. Préstamos Brutos | 79.0 | 3,755.9 | 3,685.6 | 2,925.4 | 2,432.5 | 1,988.6 |
| 9. Nota: Préstamos con Mora mayor a 90 Días Incluidos | 1.0 | 48.1 | 26.5 | 39.8 | 20.1 | 15.0 |
| Arriba | | | | | | , , , |
| 10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| B. Otros Activos Productivos | | ,,,, | | ····a. | ma. | 11.4 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a |
| Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través | | | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a |
| de Resultados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | m.a. | 11.0 |
| 4. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta | 0.5 | 25.0 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a |
| Titulos Valores Mantenidos al Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 52.0 |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a |
| 8. Otros Títulos Valores | 3.4 | 161.5 | 237.4 | 35.0 | n.a. | n.a |
| 9. Total Títulos Valores | 3.9 | 186.5 | 237.4 | 35.0 | 100.0 | 52.0 |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 12. Inversiones en Propiedades | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| 13. Activos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | | | n.a |
| 14. Otros Activos Productivos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. 0.0 | n.a. n.a. | n.a |
| 15. Total Activos Productivos | 80.3 | 3,816.0 | | 2,897.0 | | n.a |
| C. Activos No Productivos | 00.3 | 3,616.0 | 3,831.8 | 2,097.0 | 2,470.4 | 1,995.0 |
| Activos No Productivos Efectivo y Depósitos en Bancos | 6.2 | 292.7 | 195.3 | 97.6 | 97.6 | 04.6 |
| | | | | | 87.6 | 81.9 |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba Rispas Adjudicadas an Paga | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| Bienes Adjudicados en Pago A Attino Silver | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a |
| 4. Activos Fijos | 2.9 | 139.4 | 101.7 | 100.7 | 160.2 | 141.5 |
| 5. Plusvalia | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 6. Otros Intangibles | 1.2 | 56.2 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a |
| 7. Activos por Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 8. Activos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 9. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 10. Otros Activos | 3.6 | 168.9 | 215.3 | 175.9 | 287.6 | 104.9 |
| 11. Total Activos | 94.1 | 4,473.3 | 4,344.1 | 3,271.2 | 3,005.8 | 2,323.3 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = |
| | | DOP47.5 | DOP46.73 | DOP45.66 | DOP44.39 | DOP42.8 |

Nota: Las cifras a junio de 2017 y diciembre de 2016 corresponden a Banfondesa, mientras que las de 2013, 2014 y 2015, a Fondesa. n.a.: no aplica. Fuente: Superintendencia de Bancos y estados financieros de Banfondesa.

Dic 2013

Dic 2014

FitchRatings

6. Otros Pasivos Diferidos

8. Pasivos de Seguros

9. Otros Pasivos

10. Total Pasivos

F. Capital Hibrido

como Patrimonio G. Patrimonio 1. Capital Común

Extraniera

Tipo de Cambio

2. Interés Minoritario

en Otros Ingresos Integrales 6. Total Patrimonio

7. Total Pasivos y Patrimonio

8. Nota: Capital Base según Fitch

7. Operaciones Descontinuadas

1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado

2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado

3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores

4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda

5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones

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

| (DOD !!!) | 6 meses | 6 meses | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
|--|----------------|---------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| (DOP millones) | (USD millones) | | | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | |
| Depósitos en Cuenta Corriente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. |
| Depósitos en Cuenta de Ahorro | 4.0 | 190.4 | 157.0 | 34.0 | n.a. | n.a. |
| 3. Depósitos a Plazo | 26.1 | 1,242.8 | 911.7 | 438.7 | n.a. | n.a. |
| Total Depósitos de Clientes | 30.2 | 1,433.2 | 1,068.7 | 472.7 | n.a. | n.a. |
| 5. Depósitos de Bancos | 0,0 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. |
| Repos y Colaterales en Efectivo | 0,0 | 0.0 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a. |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | 34.5 | 1,640.0 | 2,016.9 | 1,755.3 | 367.6 | 310.1 |
| Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones | 64.7 | 3,074.0 | 3,085.6 | 2,228.0 | 367.6 | 310.1 |
| de Corto Plazo | | | | | | |
| Obligaciones Senior a más de un Año | 2.1 | 100.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 12.4 | 588.9 | 588.9 | 588.9 | n.a. | n.a. |
| 11. Otras Obligaciones | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1,479.7 | 1,107.7 |
| 12. Total Fondeo a Largo Plazo | 14.5 | 688.9 | 588.9 | 588.9 | 1,479.7 | 1,107.7 |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total Fondeo | 79.2 | 3,762.9 | 3,674.5 | 2,816.9 | 1,847.3 | 1,417.8 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | - T. | 30.000.000.0000 |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable | 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. |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros | 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. |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | | | | | | |

n.a.

n.a.

n a

3.6

82.8

n.a.

n.a.

11.3

n.a.

n.a.

n.a.

0.0

11.3

94.1

10.1

n.a.

n.a.

n a

n.a.

n.a.

538.6

n.a.

n.a.

n.a.

0.0

538.6

482.4

4.473.3

USD1 =

DOP47.5

171.8

3,934.7

n.a.

n.a.

n a

n.a.

n.a.

487.8

n.a.

n.a.

n.a.

0.0

487.8

487.8

4,344.1

USD1 =

DOP46.73

181.9

3,856.4

n.a.

n.a.

n a

n.a.

n.a.

285.4

n.a.

n.a.

n.a.

0.0

285.4

285.4

3.271.2

USD1 =

DOP45.66

168.9

2,985.8

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

1,041.0

3.005.8

1,041.00

USD1 =

DOP44.39

1,041.0

117.5

1,964.8

n.a.

n.a.

n.a.

67.5

n.a.

n.a.

838.0

n.a.

n.a.

n.a.

n.a.

838.0

2,323.3

838.00

USD1 =

DOP42.85

1,485.3

Junio 2017

Dic 2016

Dic 2015

Nota: Las cifras a junio de 2017 y diciembre de 2016 corresponden a Banfondesa, mientras que las de 2013, 2014 y 2015, a Fondesa, n.a.: no aplica. Fuente: Superintendencia de Bancos y estados financieros de Banfondesa.

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. Octubre 2017

FitchRatings

| (%) | Junio 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 | 2014 | 004 |
|---|------------|----------|----------|--------|--------|
| A. Indicadores de Intereses | Junio 2017 | DIC 2016 | DIC 2015 | 2014 | 201 |
| Indicadores de Intereses Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 31.89 | 32.56 | 21.79 | 35.36 | 25.0 |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes | 10.74 | 11.19 | 7.76 | | 35.0 |
| Promedio | 10.74 | 11.19 | 7.70 | n.a. | n.a |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 31.33 | 32.91 | 22.01 | 35.71 | 35.7 |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 9.19 | 9.27 | 6.03 | 11.56 | 11.9 |
| 5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 22.41 | 24.04 | 16.12 | 27.25 | 26.9 |
| 6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos | 20.66 | 22.63 | 15.01 | 25.78 | 26.4 |
| Productivos Promedio | 20.00 | 22.00 | 10.01 | 25.70 | 20.4 |
| 7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos | 22.41 | 24.04 | 16.12 | 27.25 | 26.9 |
| Productivos Promedio | | 2 | 10.12 | 27.20 | 20.0 |
| B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos | 8.11 | 9.30 | 14.29 | 14.68 | 15.34 |
| Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos | 88.15 | 87.41 | 86.10 | 66.95 | 66.20 |
| 3. Gastos Operativos/Activos Promedio | 18.64 | 20.45 | 14.38 | 17.92 | 17.70 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 21.53 | 26.76 | 24.87 | 25.09 | 26.04 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 2.51 | 2.94 | 2.32 | 8.85 | 9.04 |
| 6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes | 60.51 | 44.19 | 42.61 | 13.87 | 4.34 |
| de Provisiones | | | | | |
| 7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 8.50 | 14.94 | 14.27 | 21.61 | 24.9 |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 0.99 | 1.64 | 1.33 | 7.62 | 8.64 |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 1.07 | 1.49 | 1.11 | 8.34 | 9.20 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 19.88 | 25.39 | 17,13 | 21.61 | 24.91 |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | 2.31 | 2.79 | 1,60 | 7.62 | 8.64 |
| Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio | 19.88 | 25.39 | 17,13 | 21.61 | 24.91 |
| Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio | 2.31 | 2.79 | 1,60 | 7.62 | 8.64 |
| 5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | 27.01 | 27.09 | 0,41 | n.a. | n.a |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo | 2.51 | 2.53 | 1,33 | 8.34 | 9.20 |
| D. Capitalización | | | 7.00 | | |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 11.81 | 11.77 | 7.83 | 42.79 | 42.14 |
| Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Description of Transit Laboratoria Ponderados por Riesgo | 10.92 | 11.23 | 8.72 | n.a. | n.a |
| 3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | n.a. | n.a. | n.a. | 34.63 | 36.07 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 17.88 | 13.92 | 10.29 | n.a. | n.a |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio | 12.04 | 11.23 | 8.72 | n.a. | n.a |
| 7. Patrimonio/Activos Totales | n.a. | n.a. | n.a. | 34.63 | 36.07 |
| Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total Calidad do Activos | 19.04 | 21.50 | 16.99 | 19.50 | 21.84 |
| E. Calidad de Activos 1. Crecimiento del Activo Total | 2.97 | 32.80 | n.a. | 29.38 | 16.98 |
| | 1.91 | 25.98 | n.a. | 22.32 | 26.20 |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos Préstamos Mara mayor a 90 Días/Préstamos Brutos | 1.28 | 0.72 | 1.36 | 0.83 | 0.75 |
| Préstamos Mora mayor a 90 Días/Préstamos Brutos Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 3.36 | 2.47 | 2.17 | 2.55 | 2.29 |
| 5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora mayor a 90 Días | 262.72 | 344.10 | 159.30 | 308.96 | 304.00 |
| 6. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 1.80 | 1.40 | 1.11 | 1.48 | 0.47 |
| [발전 - (MAN) 12-14 - (MAN) - [HAN HAN HAN HAN HAN HAN HAN HAN HAN HAN | 0.11 | 0.57 | n.a. | 0.73 | 0.4 |
| 7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio F. Fondeo | 0.11 | 0.57 | II.a. | 0.73 | 0.30 |
| | 262.07 | 344.86 | 618.87 | n.a. | n.a |
| | | | | | |
| Préstamos/Depósitos de Clientes Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a |

Nota: Las cifras a junio de 2017 y diciembre de 2016 corresponden a Banfondesa, mientras que las de 2013, 2014 y 2015, a Fondesa. n.a.: no aplica. Fuente: Superintendencia de Bancos y estados financieros 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 POLITICAS 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 © 2017 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 típo, 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 substituto 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 varien 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".