Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/10/2017 4:02 PM s.martinez
61459

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 de Bancos de República Dominicana y 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).

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%).

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	Junio 2017 6 meses (USD millones)	6 meses	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12.4	588.9	1,087.1	590.9	781.7	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.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	12.6	597.0	1,090.4	592.8	797.2	636.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.4	66.5	86.6	22.4	188.8	156.8
6. 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
8. Ingreso Neto por Intereses	9.0	427.1	796.6	434.2	608.4	479.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.1
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	202.8	102.4
18. Total Gastos Operativos	8.6	409.7	767.7	436.2	477.4	374.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.2	55.1	110.5	70.4	235.7	191.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.7	33.3	46.8	30.0	32.7	8.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	2.0	0.0	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.5	21.8	61.7	40.4	203.0	183.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.
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 Minoritarios	1.1	50.8	104.9	48.5	203.0	183.0
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		USD1 = DOP47.53	USD1 = DOP46.73	USD1 = DOP45.66	USD1 = DOP44.39	USD1 = 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.

Balance General

(DOP millones)	Junio 2017 6 meses (USD millones)	Junio 2017 6 meses	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2013 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. 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.
3. 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 Arriba	1.0	48.1	26.5	39.8	20.1	15.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. 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 de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.5	25.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
6. Títulos 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.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	80.3	3,816.0	3,831.8	2,897.0	2,470.4	1,995.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	6.2	292.7	195.3	97.6	87.6	81.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	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. Plusvalía	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 = DOP47.5	USD1 = DOP46.73	USD1 = DOP45.66	USD1 = DOP44.39	USD1 = 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.

Balance General

(DOP millones)	Junio 2017 6 meses (USD millones)	6 meses	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. 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.
4. 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.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	34.5	1,640.0	2,016.9	1,755.3	367.6	310.1
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	64.7	3,074.0	3,085.6	2,228.0	367.6	310.1
9. 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						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. 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.
4. 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.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.6	171.8	181.9	168.9	117.5	67.5
10. Total Pasivos	82.8	3,934.7	3,856.4	2,985.8	1,964.8	1,485.3
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	11.3	538.6	487.8	285.4	1,041.0	838.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Integrales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	11.3	538.6	487.8	285.4	1,041.0	838.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	94.1	4.473.3	4,344.1	3,271.2	3,005.8	2,323.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	10.1	482.4	487.8	285.4	1,041.00	838.00
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.5	USD1 = DOP46.73	USD1 = DOP45.66	USD1 = DOP44.39	USD1 = 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.

Resumen Analítico

(%)	Junio 2017	Dic 2016	Dic 2015	2014	2013
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.89	32.56	21.79	35.36	35.04
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	10.74	11.19	7.76	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	31.33	32.91	22.01	35.71	35.71
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.19	9.27	6.03	11.56	11.93
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.41	24.04	16.12	27.25	26.90
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	20.66	22.63	15.01	25.78	26.44
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	22.41	24.04	16.12	27.25	26.90
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	8.11	9.30	14.29	14.68	15.34
2. 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 de Provisiones	60.51	44.19	42.61	13.87	4.34
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.50	14.94	14.27	21.61	24.91
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.99	1.64	1.33	7.62	8.64
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.07	1.49	1.11	8.34	9.20
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.88	25.39	17,13	21.61	24.91
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.31	2.79	1,60	7.62	8.64
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	19.88	25.39	17,13	21.61	24.91
4. 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.
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.51	2.53	1,33	8.34	9.20
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.81	11.77	7.83	42.79	42.14
2. Capital Elegible según Fitch/Activos 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
8. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	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
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.91	25.98	n.a.	22.32	26.20
3. Préstamos Mora mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.28	0.72	1.36	0.83	0.75
4. 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
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.11	0.57	n.a.	0.73	0.38
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	262.07	344.86	618.87	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	38.09	29.08	16.78	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 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 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 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".