

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Actualización

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)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	102.1	95.16
Activos Totales	5.062.6	4,586.7
Capital Total	643.8	583.2
Utilidad Operativa	62.5	28.3
Utilidad Neta	60.4	95.4
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.86	0.68
ROAE Operativo (%)	20.49	5.26
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	13.35	12.66
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.24	1.14
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	132.79	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

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

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: La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. (Banfondesa) es limitada dado que, a junio 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: La cartera de Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2013-2017: 0.96%) pese al riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. A junio de 2018, la calidad de cartera fue de 1.24%, 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: Después de 3 años de operación, los indicadores de capitalización mejoraron, pero siguen ajustados frente a pares con un perfil de riesgo similar. A junio de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 13.35%, mientras que la solvencia regulatoria de 18.57%, 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 2.86% a junio de 2018, inferior al promedio de sus pares con enfoque en microfinanzas. 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; la agencia espera que la rentabilidad siga mejorando, acorde a lo reflejado a junio 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 junio de 2018 los 20 principales depositantes representan 42% 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%).

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

	Jun 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12.1	602.4	28.35	1.196.5	30.82	1.087.1	28.37	590.9	20.40
Otros Ingresos por Intereses	0.2	11.2	0.53	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.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	12.4	613.6	28.88	1.211.1	31.19	1.090.4	28.46	592.8	20.46
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.4	118.0	5.55	171.6	4.42	86.6	2.26	22.4	0.77
Otros Gastos por Intereses	0.8	40.5	1.91	167.8	4.32	207.3	5.41	136.2	4.70
Total de Gastos por Intereses	3.2	158.5	7.46	339.4	8.74	293.8	7.67	158.6	5.47
Ingreso Neto por Intereses	9.2	455.1	21.42	871.7	22.45	796.6	20.79	434.2	14.99
Comisiones y Honorarios Netos	1.7	82.1	3.86	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.
Otros Ingresos Operativos	(0.1)	(6.0)	(0.28)	(13.2)	(0.34)	(15.0)	(0.39)	(11.3)	(0.39)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.5	76.1	3.58	76.9	1.98	81.7	2.13	72.4	2.50
Ingreso Operativo Total	10.7	531.2	25.00	948.6	24.43	878.3	22.92	506.6	17.49
Gastos de Personal	5.3	261.0	12.29	482.3	12.42	442.1	11.54	238.7	8.24
Otros Gastos Operativos	3.8	187.4	8.82	363.2	9.35	325.6	8.50	197.5	6.82
Total de Gastos Operativos	9.0	448.4	21.11	845.5	21.78	767.7	20.04	436.2	15.06
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.7	82.7	3.89	103.0	2.65	110.5	2.88	70.4	2.43
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.4	19.1	0.90	74.8	1.93	46.8	1.22	30.0	1.04
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	1.1	0.05	0.0	0.00	2.0	0.05	0.0	0.00
Utilidad Operativa	1.3	62.5	2.94	28.3	0.73	61.7	1.61	40.4	1.39
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	0.4	20.3	0.95	102.6	2.64	82.1	2.14	8.3	0.29
Utilidad antes de Impuestos	1.7	82.8	3.90	130.9	3.37	143.8	3.75	48.7	1.68
Gastos de Impuestos	0.5	22.4	1.05	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.
Utilidad Neta	1.2	60.4	2.84	95.41	2.46	102.4	2.67	48.5	1.67
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.
Utilidad Integral según Fitch	1.2	60.4	2.84	95.4	2.46	102.4	2.67	48.5	1.67
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	1.2	60.4	2.84	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: Jun 2018 - USD1=49.597; 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

	Jun 2018 ^a			Dic 2017 ^a		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
(DOP millones)									
Activos									
Préstamos									
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	39.5	1,961.0	38.74	1,886.6	41.13	1,719.3	39.58	1,272.9	38.91
Préstamos Corporativos y Comerciales	39.2	1,942.1	38.36	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	2.0	98.1	1.94	132.4	2.89	91.2	2.10	63.4	1.94
Préstamos Netos	76.7	3,805.1	75.16	3,739.7	81.53	3,594.4	82.74	2,862.0	87.49
Préstamos Brutos	78.7	3,903.1	77.10	3,872.1	84.42	3,685.6	84.84	2,925.4	89.43
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.0	48.5	0.96	44.2	0.96	26.5	0.61	39.8	1.22
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos									
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	0.99	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	8.7	429.3	8.48	143.0	3.12	237.4	5.47	35.0	1.07
Total de Títulos Valores	9.7	479.3	9.47	143.0	3.12	237.4	5.47	35.0	1.07
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
Total de Activos Productivos	86.4	4,284.4	84.63	3,882.7	84.65	3,831.8	88.21	2,897.0	88.56
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	8.4	415.2	8.20	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	128.6	2.54	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	1.11	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	3.6	178.1	3.52	164.9	3.59	215.3	4.96	175.9	5.38
Total de Activos	102.1	5,062.6	100.00	4,586.7	100.00	4,344.1	100.00	3,271.2	100.00

Tipo de Cambio: Jun 2018 - USD1=49.597; 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)

	Jun 2018 ^a			Dic 2017 ^a		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
(DOP millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	59.3	2,939.3	58.06	2,325.3	50.70	1,068.7	24.60	472.7	14.45
Depósitos de Bancos	0.0	0.5	0.01	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	14.4	714.8	14.12	937.0	20.43	2,016.9	46.43	1,755.3	53.66
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	73.7	3,654.5	72.19	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	11.9	588.9	11.63	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.
Total de Fondo de Largo Plazo	11.9	588.9	11.63	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.
Total de Fondo	85.6	4,243.5	83.82	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.
Total de Fondo y Derivados	85.6	4,243.5	83.82	3,852.6	84.00	3,674.5	84.59	2,816.9	86.11
Pasivos que No Devengan Intereses									
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	3.5	175.4	3.46	150.9	3.29	181.9	4.19	168.9	5.16
Total de Pasivos	89.1	4,418.8	87.28	4,003.5	87.29	3,856.4	88.77	2,985.8	91.28
Capital Híbrido									
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.
Patrimonio									
Capital Común	13.0	643.8	12.72	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
Total de Patrimonio	13.0	643.8	12.72	583.2	12.71	487.8	11.23	285.4	8.72
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	13.0	643.8	12.72	583.2	12.71	487.8	11.23	285.4	8.72
Total de Pasivos y Patrimonio	102.1	5,062.6	100.00	4,586.7	100.00	4,344.1	100.00	3,271.2	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	11.8	587.6	11.61	526.9	11.49	487.8	11.23	285.4	8.72

Tipo de Cambio: Jun 2018 - USD1=49.597; 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

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	30.22	31.37	32.91	22.01
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.26	31.76	32.56	21.79
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	9.00	10.56	11.19	7.76
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.84	8.97	9.27	6.03
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.42	22.58	24.04	16.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	21.48	20.64	22.63	15.01
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	22.42	22.58	24.04	16.12
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.86	0.68	1.49	1.11
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	84.43	89.14	87.41	86.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.41	72.56	44.19	42.61
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.60	0.63	1.64	1.33
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	14.32	8.10	9.30	14.29
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	18.62	18.77	20.45	14.38
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.11	19.16	26.76	24.87
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.43	2.29	2.94	2.32
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	20.49	5.26	14.94	14.27
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	19.80	17.74	24.79	17.13
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.51	2.12	2.73	1.60
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	19.80	17.74	24.79	17.13
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.51	2.12	2.73	1.60
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.05	27.12	28.81	0.41
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.77	2.29	2.47	1.33
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.35	12.66	11.77	7.83
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.74	11.63	11.23	8.72
Patrimonio/Activos Totales	12.72	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	18.57	17.54	13.92	10.29
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(8.44)	(16.74)	(13.26)	(8.27)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(7.71)	(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	86.95	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.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.24	1.14	0.72	1.36
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.80	5.06	25.98	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	202.38	299.43	344.10	159.30
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.99	1.98	1.40	1.11
Crecimiento de los Activos Totales	10.38	5.58	32.80	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.51	3.42	2.47	2.17
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.16	0.41	0.57	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.24	1.15	0.72	1.36
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes		166.52	344.86	618.87
Indicador de Cobertura de Liquidez	132.79	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	60.36	29.08	16.78
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	69.27	0.00	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	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. 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".