

Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Moderada: La franquicia de Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. (Banfondesa) se muestra limitada, dado que tuvo una participación por activos de 0.32% dentro del sistema financiero dominicano a septiembre de 2019. Fitch Ratings destaca que Banfondesa ocupa una posición relevante en las microfinanzas, al ser el tercer jugador más importante entre los bancos de ahorro y crédito. Sin embargo, su enfoque en personas con escasos recursos y el sector agrícola incrementa la vulnerabilidad de la entidad al entorno operativo y eventos climatológicos.

Mejoras Sostenidas en la Rentabilidad: En 2018 y en lo corrido de 2019, la utilidad operativa del banco se benefició de un gasto menor por provisiones, derivado de mejoras en la calidad de cartera. Lo anterior, adicionado al hecho de que la presión de los gastos por la conversión a banco se ha estabilizado, lo cual se evidencia en mejoras en el indicador de eficiencia, ha generado una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad. A septiembre de 2019, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 2.49% desde 0.68% en diciembre de 2017. Fitch considera que tales niveles de rentabilidad son sostenibles, considerando la calidad adecuada del activo y el control de gastos operativos.

Buena Calidad de Activo: La cartera de Banfondesa ha mantenido una morosidad baja (promedio 2015–2018: 0.99%) a pesar del riesgo inherente mayor a este tipo de negocio. A septiembre de 2019, la calidad de cartera era de 0.79%, gracias a mejoras en la gestión del riesgo crediticio, el proceso de cobranza y el monitoreo de las colocaciones. Este indicador es favorable frente al promedio de otras entidades locales dedicadas al negocio de las microfinanzas; la entidad demuestra la menor morosidad.

Capitalización Adecuada: Gracias al compromiso de la administración de no repartir dividendos durante los primeros tres años de operación (2015–2018), 100% de las utilidades se han capitalizado, por lo cual la generación interna ha permitido fortalecer el capital. Asimismo, existe el compromiso de no declarar más de 50% de los dividendos para 2020. Resultado de lo anterior, a septiembre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch mejoró sustancialmente a 14.28%, desde 11.77% de 2016. El indicador de solvencia regulatoria se mantiene superior a 15% y se beneficia de la emisión de deuda subordinada.

Mejoras en el Fondeo: Banfondesa ha realizado avances grandes en mejorar la estructura del fondeo. Al cierre de 2018, se evidenció una disminución de 18.21% del pasivo de corto plazo con entidades financieras locales y multilaterales. Este fondeo ha sido reemplazado por captaciones del público, lo cual ha aumentado la participación de los depósitos dentro del fondeo total. Gracias a lo anterior, el indicador de préstamos sobre depósitos pasó de 344.86% en 2016 a 122.27% a septiembre de 2019. La volatilidad de los depósitos es baja; en promedio, tienen un índice de renovación superior a 80%.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva Positiva se materializaría si Banfondesa mantuviese la utilidad operativa sobre APR por encima de 3.5% y conservara una calidad de cartera buena (mora mayor de 90 días inferior a 2%) y mejoras sostenidas en la capitalización (Capital Base según Fitch superior a 15%). Por el contrario, la Perspectiva podría retornar a Estable si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad redujeran su capital base por debajo de 12%.

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Emisor, Nacional de Corto Plazo	F2(dom)
Emisión, Bonos Corporativos	A-(dom)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo	Positiva
---------------------------------	----------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. Informe de Calificación \(Agosto 2019\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 326 9999
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 868 6838
larisa.artega@fitchratings.com

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP500 millones	2017	2021	SIVEM-110

Fuente: Superintendencia de Valores

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses - 3er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	768.6	946.6	871.7	796.6
Comisiones y Honorarios Netos	146.5	174.5	90.1	96.7
Otros Ingresos Operativos	-11.5	-12.5	-13.2	-15.0
Ingreso Operativo Total	903.6	1,108.6	948.6	878.3
Gastos Operativos	749.1	928.3	845.5	767.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	154.5	180.3	103.0	110.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	54.3	45.0	74.8	48.8
Utilidad Operativa	100.2	135.3	28.3	61.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	49.2	50.7	102.6	82.1
Impuestos	40.3	54.4	35.5	41.4
Utilidad Neta	109.1	131.6	95.4	102.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	109.1	131.6	95.4	102.4
Resumen del Balance General				
Préstamos Brutos	4,602.4	4,165.7	3,872.1	3,685.6
- De los Cuales Están Vencidos	36.6	31.3	44.2	26.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	127.0	103.7	132.4	91.2
Préstamos Netos	4,475.5	4,062.0	3,739.7	3,594.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	666.8	247.8	143.0	237.4
Total de Activos Productivos	5,142.3	4,309.8	3,882.7	3,831.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	473.1	398.6	347.1	195.3
Otros Activos	394.1	348.4	356.9	317.0
Total de Activos	6,009.5	5,056.8	4,586.7	4,344.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,764.1	2,809.5	2,325.3	1,068.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	606.5	767.6	938.4	2,016.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	588.9	588.9	588.9	588.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	4,959.5	4,166.1	3,852.6	3,674.5
Otros Pasivos	226.1	176.0	150.9	181.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	823.8	714.8	583.2	487.8
Total de Pasivos y Patrimonio	6,009.5	5,056.8	4,586.7	4,344.1
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	3.0	0.7	1.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.2	22.8	22.6	24.0

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.9	83.7	89.1	87.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.9	20.3	17.7	24.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.8	0.8	1.1	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.5	7.6	5.1	26.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	347.0	331.7	299.4	344.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	1.1	2.0	1.4
Capitalización				
Indicador de Capital Base según Fitch	14.3	14.5	12.7	11.8
Indicador de Patrimonio Común Tangible	12.9	13.2	11.6	11.2
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-11.8	-11.0	-16.7	-13.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	122.3	148.3	166.5	344.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	75.9	67.4	60.4	29.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB.

Estado de Resultados

	30 sep 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		Como % de APR
	9 meses - 3er Trimestre	9 meses - 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	
	USD mill.	DOP mill.	APR	DOP mill.	APR	DOP mill.	APR	DOP mill.	
	No Divulgado	No Divulgado		No Divulgado		No Divulgado		No Divulgado	
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	20	1,030.1	25.6	1,264.3	27.8	1,211.1	29.1	1,090.4	26.3
2. Total de Gastos por Intereses	5	261.5	6.5	317.7	7.0	339.4	8.2	293.8	7.1
3. Ingreso Neto por Intereses	15	768.6	19.1	946.6	20.8	871.7	20.9	796.6	19.2
4. Comisiones y Honorarios Netos	3	146.5	3.6	174.5	3.8	90.1	2.2	96.7	2.3
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Otros Ingresos Operativos	0	-11.5	-0.3	-12.5	-0.3	-13.2	-0.3	-15.0	-0.4
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3	135.0	3.4	162.0	3.6	76.9	1.8	81.7	2.0
8. Ingreso Operativo Total	18	903.6	22.5	1,108.6	24.4	948.6	22.8	878.3	21.2
9. Gastos de Personal	9	452.8	11.3	543.6	11.9	482.3	11.6	442.1	10.7
10. Otros Gastos Operativos	6	296.3	7.4	384.7	8.5	363.2	8.7	325.6	7.9
11. Total de Gastos Operativos	15	749.1	18.6	928.3	20.4	845.5	20.3	767.7	18.5
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	154.5	3.8	180.3	4.0	103.0	2.5	110.5	2.7
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	1	54.1	1.3	43.9	1.0	74.8	1.8	46.8	1.1
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.2	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
16. Utilidad Operativa	2	100.2	2.5	135.3	3.0	28.3	0.7	61.7	1.5
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	1	49.2	1.2	50.7	1.1	102.6	2.5	82.1	2.0
18. Utilidad antes de Impuestos	3	149.4	3.7	186.0	4.1	130.9	3.1	143.8	3.5
19. Gastos de Impuestos	1	40.3	1.0	54.4	1.2	35.5	0.9	41.4	1.0
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	2	109.1	2.7	131.6	2.9	95.4	2.3	102.4	2.5
22. Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	2	109.1	2.7	131.6	2.9	95.4	2.3	102.4	2.5
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. - No aplica. APR - Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB.

Balance General

	30 sep 2019			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 meses - 3er Trimestre	9 meses - 3er Trimestre	Como %	Cierre de año	Como %	Cierre de año	Como %	Cierre de año	Como %
	USD mill.	DOP mill.	de Activos	DOP mill.	de Activos	DOP mill.	de Activos	DOP mill.	de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Brutos	89	4,602.4	76.6	4,165.7	82.4	3,872.1	84.4	3,685.6	84.8
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2	127.0	2.1	103.7	2.1	132.4	2.9	91.2	2.1
3. Préstamos Netos	87	4,475.5	74.5	4,062.0	80.3	3,739.7	81.5	3,594.4	82.7
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1	36.6	0.6	31.3	0.6	44.2	1.0	26.5	0.6
5. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	48	2,473.5	41.2	2,149.5	42.5	1,886.6	41.1	1,719.3	39.6
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	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.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	13	666.8	11.1	247.8	4.9	143.0	3.1	237.4	5.5
5. Otros Activos Productivos	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Total de Activos Productivos	100	5,142.3	85.6	4,309.8	85.2	3,882.7	84.7	3,831.8	88.2
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	9	473.1	7.9	398.6	7.9	347.1	7.6	195.3	4.5
2. Bienes Adjudicados	0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	n.a.	n.a.
3. Plusvalía y Otros Intangibles	1	56.2	0.9	56.2	1.1	56.2	1.2	n.a.	n.a.
4. Otros Activos	7	337.5	5.6	292.2	5.8	300.5	6.6	317.0	7.3
5. Total de Activos	117	6,009.5	100.0	5,056.8	100.0	4,586.7	100.0	4,344.1	100.0
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	73	3,764.1	62.6	2,809.5	55.6	2,325.3	50.7	1,068.7	24.6
2. Depósitos de Bancos	0	0.7	0.0	1.2	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	12	605.8	10.1	766.4	15.2	937.0	20.4	2,016.9	46.4
5. Total de Fondeo de Largo Plazo	11	588.9	9.8	588.9	11.6	588.9	12.8	588.9	13.6
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondeo	96	4,959.5	82.5	4,166.1	82.4	3,852.6	84.0	3,674.5	84.6
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondeo y Derivados	96	4,959.5	82.5	4,166.1	82.4	3,852.6	84.0	3,674.5	84.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Otros Pasivos	4	226.1	3.8	176.0	3.5	150.9	3.3	181.9	4.2
2. Total de Pasivos	101	5,185.6	86.3	4,342.1	85.9	4,003.5	87.3	3,856.4	88.8
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Total de Patrimonio	16	823.8	13.7	714.8	14.1	583.2	12.7	487.8	11.2
2. Total de Pasivos y Patrimonio	117	6,009.5	100.0	5,056.8	100.0	4,586.7	100.0	4,344.1	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	16	823.8	13.7	714.8	14.1	583.2	12.7	487.8	11.2
4. Nota: Capital Base según Fitch	15	767.6	12.8	658.6	13.0	526.9	11.5	487.8	11.2
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB.

Resumen Analítico

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses - 3er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	29.8	30.5	31.4	32.9
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.8	7.8	9.0	9.3
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.2	22.8	22.6	24.0
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	20.6	21.8	20.6	22.6
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	3.0	0.7	1.5
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.9	83.7	89.1	87.4
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	35.2	25.0	72.6	44.2
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.5	2.8	0.6	1.6
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.4	20.9	5.3	14.9
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	14.9	14.6	8.1	9.3
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	18.5	18.9	18.8	20.5
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.8	27.8	19.2	26.8
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.8	3.7	2.3	2.9
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	18.9	20.3	17.7	24.8
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.7	2.7	2.1	2.7
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	2.9	2.3	2.5
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.3	14.5	12.7	11.8
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.9	13.2	11.6	11.2
3. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-11.8	-11.0	-16.7	-13.3
7. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	89.5	90.0	90.8	95.4
8. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	20.4	9.3	0.4	13.8
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.8	0.8	1.1	0.7
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.5	7.6	5.1	26.0
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	347.0	331.7	299.4	344.1
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.7	1.1	2.0	1.4
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.8	1.4	0.4	0.6
F. Fondo y Liquidez				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	122.3	148.3	166.5	344.9
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	75.9	67.4	60.4	29.1
4. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	34.0	20.8	117.6	126.1
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.0	12.9	14.2	14.2
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	118.9	144.6	160.8	336.3

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB.

Información de Referencia

	30 sep 2019		31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
A. Promedio del Balance General					
1. Promedio de Préstamos Brutos	85	4,361.2	3,970.0	3,767.8	3,338.6
2. Promedio de Activos Productivos	90	4,628.2	4,149.7	3,861.1	3,313.4
3. Promedio de Activos Totales	105	5,429.9	4,902.4	4,504.9	3,754.1
4. Promedio de Pasivos que Devengan Intereses	87	4,463.8	4,079.9	3,784.4	3,168.5
5. Promedio de Patrimonio	15	770.2	648.0	537.8	413.0
6. Promedio de Depósitos de Clientes	62	3,207.5	2,687.3	1,624.6	773.5
7. Promedio de Activos Ponderados por Riesgo	95	4,900.4	4,383.0	4,131.1	3,787.1
B. Activos Ponderados por Riesgo					
1. Activos Ponderados por Riesgo	104	5,377.3	4,551.0	4,162.9	4,145.3
2. Ajustes a Capital Base según Fitch por Activos Ponderados por Riesgo de Seguros y Titularización (Bursatilización o Securitización)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	104	5,377.3	4,551.0	4,162.9	4,145.3
4. Otros Ajustes de Fitch a Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Fitch	104	5,377.3	4,551.0	4,162.9	4,145.3
C. Conciliación de Capital Base según Fitch					
1. Capital Total Reportado (Incluyendo Intereses Minoritarios)	16	823.8	714.8	583.2	487.8
2. Ajustes en Valor Razonable en relación con Riesgo Crediticio Propio de Deuda Emitida	0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Intereses Minoritarios No Absorbentes de Pérdidas	0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Plusvalía	0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Intangibles	1	56.2	56.2	56.2	0.0
6. Deducción de Activos por Impuesto Diferido	0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Valor Neto del Activo de Subsidiarias Aseguradoras	0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Tramo de Primera Pérdida Retenido en las Exposiciones fuera de Balance	0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Fondo para Riesgos Bancarios Generales, si es que No Se Han Incluido y Fácilmente Convertibles a Capital	0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Capital Base según Fitch	15	767.6	658.6	526.9	487.8
D. Conciliación de Reserva de Deuda Júnior Calificada según Fitch					
1. Obligaciones Subordinadas	11	588.9	588.9	588.9	588.9
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ajustes de Fitch a Deuda Júnior Calificada	0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reserva de Deuda Júnior Calificada según Fitch	11	588.9	588.9	588.9	588.9
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267
n.a. - No aplica. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banfondesa, SIB.					

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 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".