

## Banco Fortaleza S.A.

### Informe de Calificación

Calificaciones Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Emisor	A+	A1
Largo plazo MN	A+	A1
Largo plazo ME	A+	A1
Corto plazo MN	F1+	N-1
Corto plazo ME	F1+	N-1
Perspectiva	Negativa	

### Factores Clave de las Calificaciones

**Banco en crecimiento:** Banco Fortaleza S.A. (BFO) forma parte de un grupo financiero y cuenta con una moderada participación de mercado – considerando el total de depósitos – de 1,6% con relación al sistema financiero. En los últimos años el crecimiento de su cartera ha sido significativamente mayor al de sus pares. Cuenta con una importante red de agencias en los principales departamentos del país (menor a la de otros bancos), con un segmento de mercado principalmente MyPE, aunque en los últimos años se observa una mayor participación en crédito empresarial.

**Razonable calidad de cartera:** BFO registra un dinamismo de cartera importante; sin embargo, la tasa de crecimiento tiende a ralentizarse con relación a los niveles observados en períodos pasados, en línea con el comportamiento de la competencia. En un entorno de metas de colocación crediticia, el crédito promedio presenta una tendencia creciente y se observa una menor participación del microcrédito, principalmente no productivo, en favor de los sectores regulados. La recomposición de la cartera por tipo de crédito observada en los últimos años podría generar una mayor exposición de riesgos; sin embargo, el índice de mora se mantiene relativamente estable, el nivel de castigos es menor al promedio del sector, y pese a que la cartera reprogramada se incrementó en los últimos años, ésta presenta una mora controlada. Mantiene un importante componente de garantías hipotecarias dado el segmento de mercado que atiende y una cobertura de provisiones menor a la de bancos de microfinanzas. El menor dinamismo de la economía y el entorno regulatorio desafiante podrían presionar la calidad de los activos.

**Moderados indicadores de capital:** Los indicadores de capital de BFO son moderados. La relación patrimonio a activos muestra una tendencia decreciente debido al mayor crecimiento de la cartera con relación al patrimonio, el cual registra variaciones únicamente por la capitalización de utilidades. AESA Ratings considera que el CAP de 11,2% es relativamente moderado para la coyuntura económica y el crecimiento de cartera observado. El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas en USD.11,7 millones y USD.2,3 millones de provisiones genéricas voluntarias, representando el capital primario el 69,7% del capital regulatorio. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP bajaría levemente.

**Fondeo concentrado y liquidez relativamente moderada:** Los depósitos de personas jurídicas e institucionales representan un alto porcentaje de las obligaciones con el público; asimismo, al igual que el sistema, mantiene una concentración elevada con tendencia creciente de sus 25 mayores depositantes, principalmente institucionales en moneda nacional. La liquidez es relativamente moderada debido, en parte, a su mayor crecimiento de cartera. A jun-18, los activos líquidos representan el 16,3% de los activos y permiten una cobertura del 57,6% de las obligaciones a corto plazo. La relación de su cartera a depósitos es de 0,9.

**Desempeño razonable, pero bajo presión:** En los últimos años, el desempeño financiero de BFO ha sido afectado por un entorno regulatorio desafiante – tasas reguladas y cupos de cartera – y una elevada competencia en su nicho de mercado. En este contexto, pese al crecimiento de las colocaciones y los ingresos financieros, se observa un menor rendimiento de cartera, lo que ha sido compensado con una mayor eficiencia administrativa. Lo anterior se refleja en la rentabilidad operativa bruta sobre activos ponderados por riesgo que se encuentra presionada y es menor a la del sistema, sin embargo, el ROE se mantiene relativamente estable en los últimos períodos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva es negativa. La sensibilidad toma en cuenta un entorno operativo adverso–desaceleración económica y desafiante marco regulatorio –, además de una elevada competencia, lo que podría influir en una mayor exposición de riesgos por la recomposición de la cartera. Asimismo, mayores presiones en el perfil financiero afectarían las calificaciones de forma negativa.

Resumen Financiero (USD millones)	jun-18	jun-17
Total Activos	535,7	462,0
Total Patrimonio	37,1	35,0
Resultado Neto	1,8	1,8
Resultado Operativo	2,6	2,6
ROAA (%)	0,7	0,8
ROAE (%)	9,8	10,5
Patrimonio / Activos (%)	6,9	7,6
Endeudamiento (veces)	13,4	12,2

**Fuente:** AESA Ratings con información ASFI y del emisor.

Oscar Díaz Quevedo  
Director de Análisis  
+591 (2) 277 4470  
[oscar.diaz@aesa-ratings.bo](mailto:oscar.diaz@aesa-ratings.bo)

Ana María Guachalla Fiori  
Directora de Análisis  
+591 (2) 277 4470  
[anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo](mailto:anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo)

Jaime Martínez Mariaca  
Director General de Calificación  
+591 (2) 277 4470  
[jaime.martinez@aesa-ratings.bo](mailto:jaime.martinez@aesa-ratings.bo)

## Banco Fortaleza S.A.

### BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	jun-18	jun-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
<b>ACTIVOS</b>							
<b>A. CARTERA</b>							
1. Cartera Vigente	388,7	347,2	369,8	315,4	258,7	207,7	187,8
2. Cartera Vencida	1,5	1,9	1,3	1,2	1,0	1,6	0,6
3. Cartera en Ejecución	6,0	5,8	5,9	4,9	4,9	3,6	2,4
4. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	8,3	8,0	7,8	7,3	6,3	6,3	4,3
<b>TOTAL A</b>	<b>387,9</b>	<b>346,8</b>	<b>369,2</b>	<b>314,2</b>	<b>258,2</b>	<b>206,5</b>	<b>186,6</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	46,9	22,2	38,1	21,0	42,3	10,3	5,9
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	5,3	1,8	3,4	1,8	2,9	1,8	0,8
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,9	0,6	1,1	0,9	0,7	0,0	0,3
4. Otras Inversiones Corto Plazo	25,8	44,9	30,5	47,5	32,3	34,9	24,5
5. Inversiones Largo Plazo	48,3	28,1	39,7	12,9	0,9	10,4	2,7
6. Inversión en Sociedades	0,0	1,2	0,0	1,5	1,8	1,8	1,3
<b>TOTAL B</b>	<b>127,3</b>	<b>99,0</b>	<b>112,8</b>	<b>85,6</b>	<b>81,0</b>	<b>59,2</b>	<b>35,4</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>515,2</b>	<b>445,8</b>	<b>482,0</b>	<b>399,9</b>	<b>339,3</b>	<b>265,8</b>	<b>222,0</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>
<b>E. ACTIVOS NO REMUNERADOS</b>							
1. Caja	8,0	5,8	7,3	5,7	6,7	6,9	4,7
2. Bienes realizables	0,5	0,2	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1
3. Otros Activos	7,9	6,6	10,8	6,6	5,2	4,2	4,4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>535,7</b>	<b>462,0</b>	<b>504,3</b>	<b>416,3</b>	<b>355,7</b>	<b>282,0</b>	<b>236,5</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>							
1. Cuenta Corriente	59,9	57,2	77,7	55,4	40,4	10,1	4,6
2. Cuentas de Ahorros	89,9	71,0	69,6	78,6	70,6	49,9	45,3
3. Depósitos a Plazo Fijo	218,7	198,3	194,4	167,4	161,7	158,8	135,3
4. Interbancario	37,7	24,8	35,5	11,1	6,2	3,8	5,0
<b>TOTAL G</b>	<b>406,2</b>	<b>351,4</b>	<b>377,2</b>	<b>312,5</b>	<b>278,9</b>	<b>222,6</b>	<b>190,2</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>							
1. Títulos Valores en Circulación	5,1	5,1	5,1	5,1	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	11,9	11,9	11,9	11,9	5,3	0,2	0,3
3. Otros	40,3	28,6	37,3	24,5	16,9	11,2	7,0
<b>TOTAL H</b>	<b>57,3</b>	<b>45,6</b>	<b>54,2</b>	<b>41,4</b>	<b>22,2</b>	<b>11,4</b>	<b>7,3</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>35,1</b>	<b>30,1</b>	<b>35,7</b>	<b>27,5</b>	<b>22,1</b>	<b>17,0</b>	<b>12,2</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>	<b>37,1</b>	<b>35,0</b>	<b>37,2</b>	<b>34,8</b>	<b>32,5</b>	<b>30,9</b>	<b>26,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>535,7</b>	<b>462,0</b>	<b>504,3</b>	<b>416,3</b>	<b>355,7</b>	<b>282,0</b>	<b>236,5</b>

## Banco Fortaleza S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	jun-18	jun-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
1. Ingresos Financieros	20,3	18,9	39,8	35,3	32,1	32,1	27,7
2. Gastos Financieros	-5,9	-4,8	-10,3	-8,4	-7,5	-6,6	-5,2
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>14,5</b>	<b>14,2</b>	<b>29,5</b>	<b>26,9</b>	<b>24,6</b>	<b>25,5</b>	<b>22,5</b>
4. Comisiones	1,6	1,1	2,6	2,6	1,6	0,8	0,3
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,2	0,4	0,6	0,9	2,0	4,5	0,5
6. Gastos de Personal	-7,0	-6,7	-13,7	-13,1	-13,7	-13,6	-11,1
7. Otros Gastos Administrativos	-4,4	-4,2	-8,6	-7,9	-8,5	-9,2	-8,4
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-1,7	-1,9	-2,7	-3,7	-2,5	-2,8	-2,0
9. Otras Provisiones	-0,6	-0,2	-0,5	-0,0	-0,1	-0,2	-0,0
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5</b>	<b>3,3</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,1
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,7</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,7</b>
15. Impuestos	-0,7	-0,7	-2,9	-1,9	-1,2	-1,2	-1,1
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,7</b>	<b>0,6</b>

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

1. Cartera Bruta	1,7	1,7	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5
2. Activos	1,6	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2	1,2
3. Patrimonio	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,5
4. Cuenta Corriente	1,2	1,2	1,6	1,1	0,8	0,2	0,1
5. Depósitos a Plazo	1,9	1,9	1,8	1,8	2,0	2,3	2,3

## Banco Fortaleza S.A.

### RATIOS

(en porcentaje)

	jun-18	jun-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
<b>I. DESEMPEÑO</b>							
1. Resultado / Patrimonio (av)	9,8	10,5	11,2	10,0	6,7	12,7	2,3
2. Resultado / Activos (av)	0,7	0,8	0,9	0,9	0,7	1,4	0,3
3. ROA considerando Previsiones / Cartera Ejecución	0,7	0,8	0,9	0,9	0,7	1,4	0,3
4. Resultado Operativo Bruto / Activos Ponderados por Riesgo (av)	8,0	8,8	8,9	9,9	11,6	14,5	13,1
5. Resultado Operativo antes de Prev. / Activos (av)	1,9	2,1	2,2	2,4	1,9	3,1	1,8
6. Resultado Operativo Neto / Activos (av)	1,0	1,2	1,5	1,4	1,0	1,9	0,9
7. Utilidades Netas / Activos Ponderados por Riesgo (av)	0,9	1,0	1,1	1,1	0,9	1,7	0,3
8. Costos / Ingresos	69,9	69,8	68,3	69,6	79,0	74,0	83,6
9. Costos / Activos (av)	4,4	5,0	4,8	5,5	7,0	8,8	9,4
10. Margen de Intereses / Ingresos Operacionales	89,1	90,7	90,4	88,7	87,4	82,7	96,5
11. Margen de Intereses / Activos (av)	5,6	6,5	6,4	7,0	7,7	9,8	10,8
12. Ingresos Operativos Netos / Activos + Contingentes (av)	5,5	6,3	6,2	7,0	8,2	11,1	10,8
13. Ingresos por Intereses / Activos (av)	7,8	8,6	8,6	9,1	10,1	12,4	13,4
14. Ingresos por Inversiones / Inversiones	2,9	2,0	2,2	2,1	5,3	10,4	2,2
15. Gasto Financiero / Pasivos	2,4	2,4	2,4	2,4	2,6	2,9	2,9
16. Costo Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,4	2,3	2,5	2,4	2,7	2,9	3,0
17. Costo Oblig. Interbancarias / Oblig. Interbancarias (av)	2,4	1,6	1,4	1,8	1,8	3,9	2,3
<b>II. CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
1. Crecimiento Activos	6,2	11,0	21,1	17,0	26,1	19,2	32,8
2. Crecimiento Cartera Bruta	5,1	10,4	17,3	21,5	24,3	11,5	45,6
3. Crecimiento Cartera en Mora	3,4	26,3	18,0	4,3	12,5	71,4	25,9
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	6,9	27,1	33,7	93,3	108,0	244,5	17,2
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	1,3	18,9	21,1	-0,2	36,0	50,4	21,6
6. Cartera Neta / Activos	72,4	75,1	73,2	75,5	72,6	73,2	78,9
7. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,9	2,2	1,9	1,9	2,2	2,4	1,6
8. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	3,9	3,9	3,9	3,4	2,1	1,3	0,4
9. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	5,5	5,7	5,4	5,1	4,2	3,6	1,9
10. Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	7,1	8,1	8,3	4,9	6,1	6,9	13,4
11. Cartera Castigada / Cartera Bruta	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,5	1,5
12. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Cartera Castigada / Cartera Bruta	7,2	7,5	7,1	6,9	6,0	5,1	3,5
13. Cartera en Ejecución Neta de Previsiones / Patrimonio	-19,0	-18,7	-17,3	-18,1	-13,3	-15,8	-14,8
14. Previsión / Cartera Bruta	3,3	3,5	3,3	3,5	3,5	4,0	3,3
15. Previsión (+ Voluntarias) / Cartera en Mora	175,4	160,2	171,5	183,6	157,5	163,0	209,7
16. Gasto en Previsiones / Margen de Intereses	11,5	13,1	9,2	13,8	10,3	11,1	8,8
17. Gasto en Previsiones / Resultado Operativo antes de Prev.	39,2	41,7	27,7	40,5	43,3	36,2	52,1
18. Gasto en Previsiones / Cartera Bruta (av)	0,9	1,1	0,8	1,3	1,1	1,4	1,2
<b>III. LIQUIDEZ</b>							
1. Disp. + Inv. Temporarias / Activos	16,3	16,3	16,0	18,5	23,9	19,1	15,3
2. Liquidez Ajustada / Activos	25,3	22,7	23,9	22,0	24,7	23,5	17,0
3. Cuentas Contingentes / Activos	13,1	13,0	13,9	13,8	9,0	6,8	7,4
4. Cartera / Oblig. Público	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0
5. Cartera / Oblig. Público e Interbancaria	95,5	98,7	97,9	100,6	92,6	92,8	98,1
6. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	15,1	8,7	13,2	9,4	18,8	8,6	6,1
7. Disp. + Inv. Negociables / Oblig. Público e Interbancaria	16,4	12,4	14,8	12,7	17,8	11,6	7,7
8. Disp. + Inv. Negociables sin TGN / Oblig. Público e Interbancaria	16,0	11,9	14,4	12,7	17,8	11,6	7,7
9. Disp. + Inv. Negociables con F. RAL / Oblig. Público e Interbancaria	19,9	17,3	19,3	19,1	23,9	16,3	10,4
10. Pasivo Corto Plazo / Pasivos	31,0	30,5	32,4	36,1	35,5	25,6	26,1
11. Oblig. Público / Pasivos	86,3	87,8	85,9	89,9	93,7	95,6	94,6
12. Disp. + Inv. Temporarias / Pasivos de Corto Plazo	57,6	57,7	54,0	56,6	75,1	84,4	66,4
<b>IV. FONDEO</b>							
1. Crecimiento Oblig. Público	7,2	9,0	16,3	12,5	25,9	19,7	38,6
2. Crecimiento Ahorro + DPF del Público	16,9	9,5	7,3	5,9	11,3	15,6	33,9
3. Cuenta Corriente / Pasivos	12,0	13,4	16,6	14,5	12,5	4,0	2,2
4. Cuentas de Ahorros / Pasivos	18,0	16,6	14,9	20,6	21,8	19,9	21,6
5. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	43,9	46,4	41,6	43,9	50,0	63,3	64,5
6. Interbancario / Pasivos	7,6	5,8	7,6	2,9	1,9	1,5	2,4
7. Depósitos y Fondeo de Mercado / Pasivos	81,5	82,3	80,8	81,9	86,3	88,7	90,7
8. Obligaciones Subordinadas / Pasivos	2,4	2,8	2,5	3,1	1,6	0,1	0,2
<b>V. CAPITALIZACIÓN</b>							
1. Crecimiento Patrimonio	-0,3	0,6	6,9	7,3	4,9	15,1	19,4
2. Patrimonio / Activos (av)	6,9	7,6	7,4	8,4	9,1	11,0	11,4
3. Generación Interna de Capital / Activos	9,8	10,5	10,8	9,7	6,6	11,9	2,1
4. Capital Libre / Activos Bancarios	6,2	6,6	6,7	7,2	7,5	8,8	8,8
5. Patrimonio / Cartera	9,6	10,1	10,1	11,1	12,6	15,0	14,4
6. CM Neta de Previsiones + BU + BR / Patrimonio	3,4	4,1	3,7	3,0	12,5	12,9	15,6
7. Activo Fijo / Patrimonio	10,8	10,5	10,4	11,3	13,2	16,2	19,9
8. Endeudamiento	13,4	12,2	12,5	11,0	10,0	8,1	7,8
9. Endeudamiento Fitch	9,3	8,6	8,7	7,6	8,7	8,2	7,8
10. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,2	11,9	11,5	12,8	10,4	11,9	11,7
11. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,1	12,0	11,4	12,9	11,0	12,4	12,7
12. TIER 1 / Activo + Contingente	5,2	6,1	5,5	6,6	7,8	9,0	10,3
13. TIER 1 / Activos Ponderados por Riesgo	7,8	8,5	8,0	9,3	11,1	12,8	12,4

**Nota:** Los ratios de cobertura de provisiones y capitalización se calculan a partir de dic-10 restando, del total de provisiones, las provisiones voluntarias acreditadas como patrimonio regulatorio.

## ANEXO

### INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

#### 1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de julio de 2018.
- f) Reunión con el emisor en mayo de 2017.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

#### 2. Descripción General de los Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

**Fortaleza intrínseca basada en diversos factores:** Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

**Soporte institucional y soporte soberano:** Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA Ratings acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA Ratings considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

**Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación:** Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA Ratings del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entorno Operativo</li> <li>• Perfil de la Empresa</li> <li>• Administración y Estrategia</li> <li>• Apetito de riesgo</li> <li>• Perfil financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad del soberano para proveer soporte</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad de la matriz para proveer soporte</li> <li>• Propensión de la matriz a proveer soporte</li> <li>• Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria</li> </ul>

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA Ratings, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

### 3. Calificación de Riesgo: Banco Fortaleza S.A.

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 30/06/2018	Corto Plazo		Largo Plazo		Emisor	Perspectiva (*)
Comité de Calificación del 28 de septiembre de 2018						
	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		
ASFI	N-1	N-1	A1	A1	A1	--
AESA Ratings	F1+	F1+	A+	A+	A+	Negativa

#### Descripción de las Calificaciones:

##### Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

**ASFI: N-1**

**AESA Ratings: F1+**

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

##### Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

**ASFI: A1**

**AESA Ratings: A+**

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

##### Emisor.

**ASFI: A1**

**AESA Ratings: A+**

Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

##### **(\*) Perspectiva.**

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

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, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS 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. La forma en que AESA RATINGS 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 que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, 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 y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS 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 AESA RATINGS 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, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS 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 con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.