

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Largo Plazo

Emisor	EAAA(slv)
CIBDAV01 con garantía	AAA(slv)
CIBDAV01 sin garantía	AAA(slv)
CIBDAV02 con garantía	AAA(slv)
CIBDAV02 sin garantía	AAA(slv)
CIBDAV03 con garantía ^a	AAA(slv)
CIBDAV03 sin garantía ^a	AAA(slv)

Corto Plazo

CIBDAV02 con garantía	N-1(slv)
CIBDAV02 sin garantía	N-1(slv)
CIBDAV03 con garantía ^a	N-1(slv)
CIBDAV03 sin garantía ^a	N-1(slv)

Perspectiva

Emisor	Estable
--------	---------

^a Se encuentra en trámite de registro con la Superintendencia del Sistema Financiero.

Resumen Financiero

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales	2,614.7	2,600.2
Patrimonio Total	285.8	289.7
Utilidad Operativa	11.7	17.7
Utilidad Neta	12.5	23.8
ROAA Operativo (%)	0.9	0.7
ROAE Operativo (%)	8.3	6.3
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.2	0.9
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	13.5	14.0
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.2	2.2
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	113.6	115.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Informes Relacionados

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (Octubre 22, 2019).

Perspectiva de Fitch Ratings 2019 – Bancos El Salvador (Febrero 20, 2019).

Analistas

Adriana Beltrán
+52 818399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 2296-9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Respaldo de Accionista: Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) y sus emisiones de deuda son impulsadas por el soporte potencial que recibirían de su matriz Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), si fuera necesario. Davivienda es el tercer banco más grande de Colombia, con clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Negativa. Actualmente Davivienda Sal enfrenta una contingencia legal que, si resultara desfavorable, Fitch Ratings opina que no afectaría de forma relevante las operaciones del banco ni sus indicadores regulatorios, ya que considera que la entidad contaría con el respaldo de su accionista.

Posición Sólida y Compromiso Fuerte de Davivienda: En la evaluación de apoyo, Fitch considera los riesgos de transferencia y convertibilidad, capturados en el techo país. No obstante, el compromiso de Davivienda con su subsidiaria es lo suficientemente fuerte para permitir que la clasificación nacional se encuentre en la categoría más alta 'AAA(slv)', dada la fortaleza relativa del propietario con relación a otros emisores clasificados en El Salvador.

Riesgo Reputacional Relevante y Tamaño Relativo: La agencia también pondera con importancia alta, en la disposición de la matriz para respaldar a su subsidiaria, el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de esta representaría para Davivienda, dado que podría dañar su franquicia. Asimismo, considera que cualquier asistencia requerida por Davivienda Sal sería manejable respecto a la capacidad de su accionista para proporcionarla, ya que la institución bancaria constituye cerca de 7.2% del activo total de Davivienda.

Calidad de Activos Buena y Rentabilidad Modesta: La agencia considera la calidad de la cartera buena, la cual ha sido estable en los últimos años, con una razón de préstamos vencidos (más de 90 días) en promedio de 2.3% y que Fitch estima que seguirá similar al cierre de 2019. La rentabilidad es modesta respecto al promedio del sistema, aunque con una tendencia positiva en los años recientes, con un indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.2% a junio de 2019 (sistema: 1.7%) en comparación con 0.7% en 2016 y 2017. Fitch espera que este comportamiento favorable se conserve en el corto y mediano plazo.

Capitalización y Estructura de Fondeo Apropriadas: Fitch opina que los niveles de capital son apropiados, aunque son inferiores a los de la industria. Al primer semestre de 2019 (1S19), la razón de Capital Base según Fitch fue de 13.5%, comparada con 15.9% del sistema. Asimismo, la estructura de financiamiento está diversificada y ha sido estable gracias a su franquicia reconocida. Los depósitos de clientes promediaron 71.7% de 2015 al 1S19. A la última fecha, la relación de préstamos a depósitos fue de 113.6%, mayor que la de la industria de 100.3%.

Sensibilidad de las Clasificaciones

La Perspectiva de la clasificación de largo plazo es Estable, ya que Fitch no anticipa ningún cambio en las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal. Estas se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no tienen potencial de mejora. A su vez, es poco probable que se reduzcan, dada la posición robusta de la matriz con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador. Asimismo, modificaciones en las clasificaciones de la entidad reflejarían cambios en la capacidad y/o propensión de su matriz para brindarle soporte, en caso de necesitarlo.

Las clasificaciones de las emisiones de deuda de Davivienda Sal están alineadas con las clasificaciones nacionales del banco, por lo que cualquier cambio en las últimas se reflejaría en las emisiones.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de los ejercicios 2015–2018, auditados por la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V., sin presentar salvedades. También se utilizaron estados financieros no auditados a junio de 2019.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre las principales diferencias, destaca que las inversiones se registran a precio de adquisición y no se revela su valor razonable.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B–, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de las emisiones de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

Al 1S19, Davivienda Sal ocupaba la segunda posición en términos de activos en El Salvador y contaba con una participación de mercado alrededor de 14.8%. Su franquicia es bien conocida en el país debido a su tamaño y larga trayectoria. En 2012, la entidad fue adquirida por Davivienda, banco con presencia en Centroamérica y Miami, el cual contaba con una participación de mercado de aproximadamente 14.6% de acuerdo a sus préstamos a diciembre de 2018. Davivienda Sal ofrece sus servicios a más de 356,000 clientes a través de una red de 53 sucursales y 257 cajeros automáticos (ATM). En opinión de Fitch, la franquicia de Davivienda Sal se beneficia de y fortalece con el apoyo y la transmisión de conocimiento y experiencia de su accionista, así como las sinergias operativas generadas.

Davivienda Sal es un banco universal, cuyo modelo de negocio se orienta principalmente a clientes de ingresos medios y altos, así como a sectores como corporativo (40.2%), consumo (42.7%) e hipotecario (16.7%), con un enfoque geográfico esencialmente doméstico. La institución ha tratado de diferenciarse y ha invertido en el desarrollo de opciones digitales a fin de proporcionar más servicios a sus clientes en todos los segmentos. La principal fuente de ingresos de Davivienda Sal son las operaciones de préstamo, aunque recientemente otros ingresos por intereses han ido aumentando su participación en la composición de los ingresos totales. En opinión de Fitch, el

modelo de negocio y la estrategia de la entidad han permitido estabilidad de las ganancias en diferentes ciclos económicos.

La estructura organizacional de Davivienda Sal es simple y transparente, por lo que no afecta las clasificaciones. El banco es una subsidiaria de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda), que a su vez lo es de Davivienda. Además, Davivienda Sal tiene una subsidiaria, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., compañía de valores en la cual mantiene una participación de 99.9%.

Administración

La agencia considera que la administración de Davivienda Sal ha exhibido profundidad y estabilidad. Además, la alta gerencia cuenta con experiencia y buen conocimiento del sistema bancario. Asimismo, el banco tiene el apoyo de su matriz; sin embargo, se observa un grado mayor de autonomía en comparación con otras entidades bancarias colombianas. El equipo local depende de la unidad de gestión regional de Davivienda en Colombia, que cubre diferentes áreas como administración de riesgos, tecnología, finanzas y operaciones. Los lineamientos son establecidos por la matriz y se adaptan para cada mercado.

De acuerdo con Fitch, el gobierno corporativo de Davivienda Sal es apropiado, al encontrarse alineado con las políticas y prácticas de su accionista, así como con el mercado. Además, sus operaciones se benefician de operar con los estándares establecidos por su matriz, lo cual favorece los intereses de los acreedores. La Junta Directiva está compuesta por nueve miembros con un conocimiento sólido del sistema bancario local y regional, siendo tres de ellos independientes. En relación con los préstamos a partes relacionadas, estos representaban 3.6% del capital social y reserva de capital al cierre de junio de 2019.

Davivienda Sal establece objetivos estratégicos cualitativos y cuantitativos razonables. En 2019, el banco ha seguido enfocado en el servicio, así como en el desarrollo de la banca digital para ofrecer más alternativas a sus clientes. Asimismo, la entidad espera un crecimiento equilibrado entre la banca minorista y la corporativa. La institución exhibe un buen historial en la ejecución de los presupuestos de los estados financieros y Fitch cree que sus objetivos para 2019 son razonables, con un crecimiento moderado de activos.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de Davivienda Sal es moderado. Sus estándares de originación de cartera incorporan prácticas y modelos de su matriz. Para el sector de consumo, la entidad utiliza un puntaje (*score*) y análisis de cosechas de los diferentes productos. Respecto al segmento de hipotecas, maneja un producto que se considera con un mayor apetito de riesgo; sin embargo, para su otorgamiento, se realiza una evaluación de cada cliente. En los préstamos hipotecarios residenciales y tarjetas de crédito, Davivienda Sal se enfoca principalmente en la clase media y media alta, evitando ser masivo en el sector de consumo. Por su parte, la institución cuenta con manuales de inversión que establecen las pautas y los límites con respecto a la inversión de instrumentos financieros.

El marco de control del banco se sustenta en el del grupo, dado que la estructura local de riesgos es supervisada por una unidad regional que aplica los lineamientos de su accionista, lo cual la agencia considera que es apropiado. Además, la gestión del riesgo se apoya en tres comités ejecutivos que controlan los riesgos asociados a todas las subsidiarias en el país, mientras Davivienda Sal administra y monitorea los riesgos a través de distintos comités. Asimismo, la institución ha definido metodologías y procedimientos para gestionar los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y reputacional.

En el caso del riesgo operativo, la entidad cuenta con un mapa de riesgos para monitorear las exposiciones bancarias operativas. Las políticas, procedimientos y medidas utilizados para este riesgo están alineados con las prácticas de su accionista. Durante los últimos años, el monto de la pérdida operativa ha disminuido consistentemente, hasta representar un porcentaje pequeño del Capital Base según Fitch, lo que refleja la supervisión y las acciones tomadas por el banco para mitigar este tipo de pérdidas.

En los últimos años, el crecimiento de la cartera de Davivienda Sal ha sido ligeramente inferior al promedio del sistema, lo cual también se observó en el 1S19 (banco: 1.7%; sistema: 2.1%). Para el cierre de 2019, la entidad espera aumentar sus préstamos en un porcentaje que la agencia considera razonable y el cual toma en cuenta la situación económica.

La entidad presenta exposición a riesgos de mercado como el de tasa de interés, así como al cambiario. Para el primero, Davivienda Sal analiza el impacto de las variaciones en las tasas de interés en su balance. Entre las herramientas principales para ello se encuentran la metodología del valor de precio de un punto base (*price value of a basis point* o PVBP), así como el valor en riesgo (VaR). Actualmente, los límites para cada indicador reflejan la gestión conservadora del riesgo de tasa de interés, ya que su relación respecto con el patrimonio es baja para ambos. Asimismo, se puede resaltar que la totalidad de la cartera de préstamos estaba a tasa variable a fines del 1S19. Por otro lado, dado que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses, el riesgo cambiario de la entidad está limitado.

Los límites para medir la sensibilidad a la tasa de interés y la posición en moneda extranjera son monitoreados diariamente y revisados mensualmente. Además, la institución administra los límites para las inversiones, que detallan los instrumentos permitidos por tipo de emisor dentro de la cartera de inversiones, considerando el monto y plazo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia considera que la calidad de los préstamos del banco es buena y ha exhibido estabilidad en los años recientes, con una razón de préstamos vencidos (más de 90 días) respecto a la cartera bruta de 2.3% en promedio. No obstante, este indicador ha sido ligeramente superior al de la industria (2015-1S19: 2.0%). En el mismo período, la expansión de los créditos de Davivienda Sal fue moderada y un poco menor que la del sistema (4.0% frente a 4.3%); ello, en combinación con las estrategias seguidas por la entidad, ha resultado en el comportamiento señalado, el cual Fitch estima que se mantendrá en el corto plazo.

La cartera del banco se encuentra diversificada y con una concentración moderada en términos de los 20 mayores deudores, los cuales al 30 de junio de 2019 significaron 23.2% del total de préstamos. A la misma fecha, el sector de consumo tuvo el mayor peso dentro de la cartera y fue el que más contribuyó en la morosidad, seguido por el segmento comercial y corporativo.

Las reservas para créditos deteriorados comenzaron a incrementarse en 2016 y, desde esa fecha hasta el 1S19, se mantuvieron cercanas a 104.3%, mientras que la cobertura con respecto al portafolio de préstamos permaneció en el mismo nivel, de 2.3%. Por su lado, el cargo por deterioro crediticio en relación con los préstamos brutos promedió 2.2% de 2015 a 2018 y disminuyó levemente a 1.9% al 1S19. Asimismo, posterior al aumento en las cancelaciones netas en 2017, que alcanzaron 2.0% del portafolio (2015 y 2016: 1.2%), estas regresaron a fines de 2018 y el 1S19 a sus niveles previos (1.2%). El índice se considera razonable y más bajo que el promedio exhibido por el sistema (1.7%) y se espera que sea estable en el futuro.

Por otro lado, las inversiones se conforman principalmente de valores gubernamentales y deuda. En los últimos años, el banco comenzó a diversificar su portafolio al exterior y tiene actualmente

instrumentos de Estados Unidos y Panamá, así como una pequeña proporción en Costa Rica. La concentración en instrumentos soberanos es alta, ya que representaba alrededor de 66% de la cartera de inversiones y aproximadamente 43% del capital a junio de 2019.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia opina que la rentabilidad del banco es menor que la del sistema, aunque ha mostrado una tendencia positiva en los años recientes, con un indicador de utilidad operativa a APR de 1.2% al 1S19, en comparación con 0.7% en 2016 y 2017 (sistema: 1.7%). Al cierre de junio de 2019, el margen de interés neto presentó una mejora en relación con el nivel a 2018, al igual que la eficiencia operativa desde 2017, reflejo de que la institución ha logrado un mejor equilibrio en su margen, mayor control de gastos y menores cargos por provisiones. Fitch espera que este comportamiento favorable se conserve en el corto y mediano plazo.

El ROAA operativo mostró una evolución similar, alcanzando 0.9% al 1S19, luego de 0.7% en 2018 y alrededor de 0.5% en 2016 y 2017; sin embargo, es menor que el de la industria (1.1%). Por otro lado, en los últimos años, el banco aumentó los cargos de las reservas para mejorar la cobertura por encima de 100%, lo cual logró en 2016, año desde el cual se ha visto una reducción en estos con respecto a la utilidad operativa previa al deterioro (2016: 76.3%; 1S19: 60.3%).

La generación de ingresos de Davivienda Sal está poco diversificada, ya que la mayoría de los ingresos distintos a los intereses proviene de las comisiones netas generadas por el negocio bancario tradicional. De 2015 a 2018, estos representaron en promedio 12.7% (1S19: 11.1%). No obstante, el sistema bancario muestra una composición similar, con un porcentaje de 16.0% al 1S19. Fitch cree que la rentabilidad podría mejorar gradualmente, en congruencia con las acciones tomadas por la entidad.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, los niveles de capital son apropiados, aunque inferiores a los de la industria. Al 1S19, la razón de Capital Base según Fitch fue de 13.5%, comparada con 15.9% del sistema. La agencia espera que este indicador del banco permanezca por encima de 12.0% en 2019. Por otro lado, la métrica de capital tangible a activos tangibles bajó de 12.1% en 2016 a 10.2% a fines de junio de 2019. Los activos ponderados por riesgo como proporción de los activos han fluctuado alrededor de 74% durante los últimos cuatro años. La agencia cree que, aunque la capacidad de absorción de pérdidas del banco es adecuada, el soporte del accionista se daría si fuera requerido ante cualquier evento adverso que la entidad enfrentara.

Fondeo y Liquidez

Según Fitch, la estructura de financiamiento de Davivienda Sal es apropiada, ya que está diversificada y ha sido estable gracias a su franquicia reconocida. Los depósitos de clientes son su principal fuente de fondeo, de alrededor de 71.7% de 2015 al 1S19. Al 1S19, los depósitos crecieron 3.6%, porcentaje superior al del cierre de 2018, pero que contrasta con 13.7% de 2017. Este comportamiento resultó en una relación de préstamos a depósitos de 113.6% al 1S19, valor por encima del de la industria local de 100.3%. Por otro lado, la agencia cree que la concentración de depósitos es moderada, ya que los 20 mayores depositantes significaron 14.5% del total al 1S19.

Asimismo, la agencia cree que el banco posee una flexibilidad financiera adecuada, ya que complementa sus fuentes de financiamiento con emisiones de deuda y préstamos de entidades financieras a través de su relación con distintos proveedores de fondos, bancos corresponsales y prestamistas a largo plazo. Además, la entidad busca negociar con nuevas instituciones para ampliar sus alternativas de fondeo; todo lo anterior se ve reforzado por el apoyo potencial que proporcionaría su matriz en caso de que fuera necesario.

Fitch opina que la liquidez del banco es buena y se ha robustecido con la aplicación de nuevos controles y modelos. Al término de junio de 2019, los activos líquidos conformados en su mayoría por efectivo y equivalentes, así como el portafolio de valores, representaban 26.2% de los activos y 41.4% de los depósitos.

Soporte

Las clasificaciones de Davivienda Sal y sus emisiones de deuda son impulsadas por el soporte potencial que recibiría de su matriz Davivienda, si fuera necesario. En relación con dicho apoyo, Fitch toma en cuenta los riesgos de transferencia y convertibilidad que existen en el país, capturados en el techo país, debido a que El Salvador opera en dólares estadounidenses, mientras que Davivienda lo hace en pesos colombianos. No obstante, el compromiso del accionista con su subsidiaria es lo suficientemente fuerte para permitir que las clasificaciones nacionales se encuentren en la categoría más alta de la escala de clasificación 'AAA(slv)', dada la fortaleza relativa del propietario con relación a otros emisores clasificados en El Salvador. Además, muestra la posición sólida de Davivienda, clasificado varios niveles por encima de la clasificación soberana de 'B-' y el techo país de 'B' de El Salvador.

La agencia también pondera con importancia alta, en la disposición de la matriz para respaldar a su subsidiaria, el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de esta representaría para Davivienda, dado que podría dañar su franquicia. Asimismo, considera que cualquier asistencia requerida por Davivienda Sal sería manejable respecto a la capacidad de su accionista para proporcionarla, ya que la institución bancaria constituye cerca de 7.2% del activo total de Davivienda.

De igual forma, el soporte a la subsidiaria está influenciado de manera moderada por el rol relevante que el banco tiene para su matriz como parte clave e integral de los negocios del grupo, al contribuir con su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica. Además, influyen la integración con Davivienda y la aportación que la institución ha generado a los objetivos del grupo gracias a su franquicia reconocida en El Salvador.

Clasificaciones de Emisiones de Deuda

Las clasificaciones de los certificados de inversión de Davivienda Sal están en el mismo nivel que las del banco, que se encuentran en el punto más alto de la escala nacional de clasificación. Los certificados de la entidad pueden emitirse con y sin garantía específica y, dado que las emisiones se clasifican en la categoría más alta de la escala nacional, no existen diferencias en la clasificación de los tramos con o sin garantía.

En septiembre de 2019, se asignó la clasificación de largo y corto plazo a los certificados de inversión CIBDAV03. Estos tienen las mismas clasificaciones que el banco, que se posiciona en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no hay distinción en las clasificaciones de los tramos con o sin garantía.

Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBDAV01	Certificado de inversión	Dólares	200	7 años	Patrimonial / Préstamos Hipotecarios	3, 5
CIBDAV02	Certificado de inversión	Dólares	200	2, 2 años y medio, 6 años, 15 años	Patrimonial / Préstamos Hipotecarios	1, 3, 4, 5, 6, 7

Nota: Información al 30 junio de 2019.
Fuente: Davivienda Sal.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'F1+(slv)'.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. – Estado de Resultados

(USD millones)	30 jun 2019 Estados Financieros Interinos	31 dic 2018 Cierre Fiscal Auditados	31 dic 2017 Cierre Fiscal Auditados	31 dic 2016 Cierre Fiscal Auditados	31 dic 2015 Cierre Fiscal Auditados
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	86.1	167.1	159.2	149.1	142.7
Otros Ingresos por Intereses	10.5	17.6	11.4	10.2	6.7
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	96.6	184.7	170.6	159.3	149.4
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.4	35.0	33.5	29.5	25.7
Otros Gastos por Intereses	18.7	31.9	24.9	19.9	15.5
Total de Gastos por Intereses	37.1	66.9	58.4	49.4	41.2
Ingreso Neto por Intereses	59.5	117.8	112.2	109.9	108.2
Comisiones y Honorarios Netos	7.9	19.2	17.0	15.3	15.3
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.1)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(0.5)	(1.9)	(1.4)	0.5	1.3
Total de Ingresos Operativos No Financieros	7.4	17.4	15.4	15.8	16.6
Ingreso Operativo Total	66.9	135.2	127.6	125.7	124.8
Gastos de Personal	18.8	36.9	37.0	35.7	35.5
Otros Gastos Operativos	18.6	40.3	41.8	39.3	36.9
Total de Gastos Operativos	37.4	77.2	78.8	75.0	72.4
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	29.5	58.0	48.8	50.7	52.4
Cargo por Provisiones para Préstamos	17.8	40.3	35.1	38.7	31.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	11.7	17.7	13.7	12.0	20.5
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	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.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	7.5	20.6	20.7	17.2	14.4
Utilidad antes de Impuestos	19.2	38.3	34.4	29.2	34.9
Gastos de Impuestos	6.7	14.5	12.7	6.3	11.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	12.5	23.8	21.7	22.9	23.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	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.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	12.5	23.8	21.7	22.9	23.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.5	23.8	21.7	22.9	23.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	10.5	31.5	13.5	30.0
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. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. – Balance General

	30 jun 2019 Estados Financieros Interinos	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
(USD millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	314.2	307.2	303.7	291.7	286.5
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	803.9	734.6	694.9	655.2	642.1
Préstamos Corporativos y Comerciales	756.8	799.7	762.9	707.1	658.7
Otros Préstamos	7.6	8.3	8.2	9.0	9.8
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	42.6	41.8	40.5	39.3	37.2
Préstamos Netos	1,839.9	1,808.0	1,729.2	1,623.7	1,559.9
Préstamos Brutos	1,882.5	1,849.8	1,769.7	1,663.0	1,597.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	40.6	40.6	37.1	39.2	40.7
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	458.4	432.7	410.1	368.4	384.7
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	4.0	2.0	2.4	3.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	192.2	205.1	210.6	157.0	220.6
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Títulos Valores	192.2	205.1	210.6	157.0	220.6
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	133.2	129.9	137.8	189.5
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4.9	4.7	4.6	4.4	4.2
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	2,530.6	2,454.5	2,356.5	2,155.9	2,173.1
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.2	64.4	48.4	43.3	41.5
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	183.3	176.6	152.2	152.8
Bienes Adjudicados	3.7	4.3	4.5	8.8	10.5
Activos Fijos	46.5	46.9	48.7	50.7	47.7
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	22.6	20.7	21.6	10.7	11.1
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	11.3	9.4	10.9	8.6	4.9
Total de Activos	2,614.7	2,600.2	2,490.6	2,278.0	2,288.8

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Continúa en página siguiente.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. – Balance General (Continuación)

	30 jun 2019 Estados Financieros Interinos	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,656.6	1,599.3	1,558.5	1,371.3	1,377.3
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	0.3	0.0	0.4	1.7	1.5
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	267.2	260.7	112.2	142.9	152.9
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,924.1	1,860.0	1,671.1	1,515.9	1,531.7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	151.7	199.8	292.0	279.2	290.4
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	151.7	199.8	292.0	279.2	290.4
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	186.3	186.4	191.2	139.2	129.1
Total de Fondo	2,262.1	2,246.2	2,154.3	1,934.3	1,951.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	2,262.1	2,246.2	2,154.3	1,934.3	1,951.2
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.
Reservas para Pensiones y Otros	3.3	2.3	2.3	2.1	2.2
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	63.5	62.0	57.7	55.8	58.2
Total de Pasivos	2,328.9	2,310.5	2,214.3	1,992.2	2,011.6
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
Patrimonio					
Capital Común	285.8	284.1	270.7	280.2	271.2
Interés Minoritario	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.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	5.6	5.6	5.6	6.0
Total de Patrimonio	285.8	289.7	276.3	285.8	277.2
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	285.8	289.7	276.3	285.8	277.2
Total de Pasivos y Patrimonio	2,614.7	2,600.2	2,490.6	2,278.0	2,288.8
Nota: Capital Base según Fitch	263.2	269.0	254.7	275.1	266.1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. – Resumen Analítico

(%)	30 jun 2019 6 meses	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.3	7.6	8.4	7.2	8.1
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.3	9.3	9.2	9.1	9.1
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.3	2.2	2.2	2.1	1.9
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.3	3.0	2.8	2.5	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	4.8	5.5	5.0	5.9
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.6	3.2	3.8	3.2	4.1
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.1	4.8	5.5	5.0	5.9
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.2	0.9	0.7	0.7	1.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.9	57.1	61.8	59.7	58.0
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	60.3	69.5	71.9	76.3	60.9
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.9	0.7	0.6	0.5	0.9
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	11.1	12.9	12.1	12.6	13.3
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.9	3.0	3.3	3.3	3.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	20.9	20.7	18.0	18.3	19.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.3	2.3	2.0	2.2	2.4
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.3	6.3	5.1	4.3	7.5
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.8	8.5	8.0	8.3	8.7
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.8	8.5	8.0	8.3	8.7
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.9	37.9	36.9	21.6	32.1
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4
Capitalización					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.5	14.0	13.6	16.2	16.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	10.4	10.3	12.1	11.7
Patrimonio/Activos Totales	10.9	11.1	11.1	12.6	12.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	13.7	14.3	13.9	16.0	15.8
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.8)	(0.5)	(1.3)	(0.0)	1.3
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.7)	(0.4)	(1.2)	(0.0)	1.3
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	44.1	145.2	59.0	126.6
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	74.7	73.9	75.2	74.4	72.7
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	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.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.2	2.2	2.1	2.4	2.6
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.8	4.5	6.4	4.1	3.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	104.9	103.0	109.2	100.3	91.4
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.9	2.2	2.0	2.4	2.0
Crecimiento de los Activos Totales	0.6	4.4	9.3	(0.5)	9.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.1	2.0	1.2	1.2
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.4	2.4	2.3	2.9	3.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	113.6	115.7	113.6	121.3	116.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	73.2	71.2	72.3	70.9	70.6
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.6	2.6	13.7	(0.4)	8.4

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18/septiembre/2019
Número de Sesión	062-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	<ul style="list-style-type: none"> - Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.: Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable; - Emisión de deuda serie CIBDAV01 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'; - Emisión de deuda serie CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'; - Emisión de deuda serie CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)'.
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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 © 2019 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".