

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Robusto de su Accionista: Las clasificaciones nacionales de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) muestran la fortaleza relativa de su matriz, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), con respecto a otros emisores clasificados en el país, ya que están impulsadas por el respaldo que IF Davivienda recibiría de su propietario, de ser requerido. Esto lleva a que la clasificación nacional esté en el nivel más alto de la escala de clasificaciones.

Riesgo Reputacional con Influencia Alta: Las clasificaciones también consideran, de forma relevante, el riesgo por reputación que el incumplimiento potencial de sus subsidiarias representaría para su matriz, lo que tendría un impacto significativo en su franquicia.

Papel Importante para el Grupo: En el análisis de soporte, el rol de IF Davivienda en la estrategia de diversificación de su matriz en Centroamérica y la contribución a los objetivos del grupo influyen moderadamente, de igual forma.

Tenedora con Objeto Específico: IF Davivienda tiene como propósito exclusivo ser la propietaria de las subsidiarias del grupo financiero colombiano Davivienda en El Salvador. El perfil financiero consolidado de IF Davivienda refleja el desempeño financiero de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal), entidad que representó 95.2% de sus activos al 2T21.

Perfil de Compañía Fuerte: La clasificación de la tenedora está influenciada fuertemente por la franquicia local sólida de la operación bancaria, al ser Davivienda Sal el tercer jugador más grande por activos en el sistema bancario, con una participación de mercado de 14.2% al 2T21.

Calidad de Activos Apropiaada y Rentabilidad Modesta: La evaluación del desempeño financiero de IF Davivienda es un reflejo principalmente del presentado por Davivienda Sal, al ser la subsidiaria más significativa. Fitch Ratings considera que el deterioro potencial de los créditos sería manejable para el banco y se mantendría similar a niveles previos a la pandemia. Al 2T21, la razón de préstamos vencidos a cartera bruta fue de 2.5%. La rentabilidad de la tenedora ha permanecido modesta, con un ROA promedio de 0.9% en los últimos años, semejante a la del banco.

Capitalización Razonable y Fondo Diversificado: Para los niveles de capital de IF Davivienda, al igual que para los del banco, Fitch pondera favorablemente el soporte ordinario de su matriz y considera que proveen un colchón razonable para hacer frente a las condiciones actuales. Por su parte, la estructura de financiamiento se beneficia de la franquicia de depósitos robusta del banco, las sinergias generadas con Davivienda y el buen acceso a diversas opciones de fondeo.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- Cualquier percepción de Fitch sobre una reducción en importancia estratégica de IF Davivienda para su matriz puede desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- Las clasificaciones nacionales de IF Davivienda están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones

Escala Nacional
Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Octubre 2021)

Bitcoin Could Increase Regulatory, AML Risks for El Salvador Banks (Junio 2021)

El Salvador (Junio 2021)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

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

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de IF Davivienda son impulsadas por el soporte potencial de su propietario Davivienda (con clasificación de riesgo emisor, *issuer default rating* en inglés, en escala internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable). La evaluación de Fitch de la capacidad de respaldo de la matriz permanece muy influenciada por los riesgos país de El Salvador, plasmados en su techo país, que limitan las clasificaciones de la subsidiaria a un nivel más bajo de lo que sería posible fundamentado exclusivamente en la capacidad y disposición de Davivienda para proveer soporte. Esto también podría significar restricciones en la habilidad de la subsidiaria para utilizar el respaldo del propietario.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitc in

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitc in serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitc in en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

Resumen de la Compa a y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compa a

IF Davivienda fue creada con el propósito exclusivo de ser la sociedad controladora de las entidades del grupo financiero Davivienda en El Salvador. Es una subsidiaria de Davivienda y consolida tres instituciones: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. y Davivienda Servicios, S.A. de C.V. La operación bancaria es la más representativa, al constituir 95.2% y 92.5% de sus activos y patrimonio, respectivamente, y 84.2% de la utilidad neta consolidada al 2T21. A esa fecha, Davivienda Sal ocupó el tercer lugar por activos en el sistema

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los periodos terminados en junio de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. La información del cierre de 2020 fue auditada por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera.

bancario salvadoreño, mientras que Davivienda Seguros estaba en la novena posición. A junio de 2021, IF Davivienda participaba 8.2% en los activos de Davivienda.

La integración alta entre el negocio bancario y el asegurador que genera la estructura de IF Davivienda beneficia a sus clientes, al proveerles diversos canales de negocio y servicios alternativos. Por ley, IF Davivienda es responsable de las obligaciones contraídas por sus subsidiarias por hasta el monto de sus activos. La estructura de la tenedora es simple y no tiene impacto en las clasificaciones; está sujeta a la regulación consolidada de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). La agencia considera que la experiencia y conocimiento de Davivienda y las demás empresas relacionadas resulta en sinergias para el grupo local.

Administración

La evaluación de Fitch del factor de gestión y estrategia del banco explica la de su tenedora, ya que IF Davivienda no tiene una estructura operativa propia. Ambas entidades comparten el mismo equipo administrativo, políticas y prácticas. La alta gerencia de Davivienda Sal posee gran experiencia y conocimiento de la industria y ha mostrado estabilidad a lo largo de los años. Su marco de gobierno corporativo es acorde al de su accionista, lo que favorece a sus acreedores.

La fijación de objetivos está alineada con la de su matriz y es afín a las condiciones prevalecientes. La trayectoria en la ejecución del banco ha sido buena. Aunque esta permanece retardada ante un entorno más desafiante por la pandemia y otras situaciones en el mercado, la administración ha respondido eficazmente para afrontarlos, al adaptar su funcionamiento y fortalecer sus herramientas y opciones digitales.

Apetito de Riesgo

La agencia considera que el apetito de riesgo moderado de IF Davivienda se sustenta en los riesgos asumidos por Davivienda Sal, su subsidiaria más representativa. Este se encuentra alineado con el modelo de negocio del banco, con estándares de suscripción consistentes y conservadores, que han resultado en una calidad de activos relativamente estable. Fitch cree que el marco de control de riesgos del banco es acorde con la complejidad de su modelo de negocios, con políticas, procedimientos, límites y métricas alineados con las prácticas de su matriz.

La expansión crediticia de Davivienda Sal ha sido moderada, de 5.5% en promedio en los últimos cuatro años, mientras que alcanzó el 4.3% en el 1S21, superior a la registrada por la industria (3.1%). Se espera que la entidad finalice 2021 con un crecimiento crediticio similar al de 2020, aunado a una desaceleración de los depósitos. La exposición al riesgo de mercado es moderada y el de tasa de interés es el más significativo, el cual se atenúa dado que la mayoría de los préstamos se encuentra a tasa variable, mientras que la exposición al riesgo cambiario ha sido baja, ya que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD miles)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Interino	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	67,864.8	132,749.2	121,408.1	119,389.7	113,656.7
Comisiones y Honorarios Netos	10,639.2	16,033.3	17,419.0	19,162.0	17,019.2
Otros Ingresos Operativos	593.5	3,983.6	6,278.9	5,614.1	5,924.6
Ingreso Operativo Total	79,097.5	152,766.1	145,106.0	144,165.8	136,600.5
Gastos Operativos	39,610.0	78,714.3	80,753.8	79,691.7	81,390.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39,487.5	74,051.8	64,352.2	64,474.1	55,210.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	37,510.0	56,408.4	38,490.4	40,429.1	35,231.4
Utilidad Operativa	1,977.5	17,643.4	25,861.8	24,045.0	19,979.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18,713.9	9,027.8	18,981.8	21,579.5	21,143.0
Impuestos	6,069.9	10,447.0	16,719.1	17,998.6	15,448.4
Utilidad Neta	14,621.5	16,224.2	28,124.5	27,625.9	25,673.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	14,621.5	16,224.2	28,124.5	27,625.9	25,673.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,150,211.5	2,077,667.3	1,987,982.8	1,851,053.2	1,770,819.2
- De los Cuales Están Vencidos	54,643.3	41,358.5	40,041.9	40,581.9	37,053.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	66,890.1	64,442.4	40,787.7	41,833.0	40,468.6
Préstamos Netos	2,083,321.4	2,013,224.9	1,947,195.1	1,809,220.2	1,730,350.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	366,484.8	275,974.1	502,245.1	442,995.0	420,121.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	415,935.6	530,179.9	269,795.5	232,298.2	234,393.6
Total de Activos Productivos	2,865,741.8	2,819,378.9	2,719,235.7	2,484,513.4	2,384,865.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	67,991.9	62,443.5	64,410.1	48,358.9
Otros Activos	201,537.5	95,853.0	86,530.2	91,094.7	94,672.5
Total de Activos	3,067,279.3	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2	2,527,896.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,085,936.8	2,087,346.4	1,852,837.9	1,598,562.0	1,557,983.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	260,697.3	203,285.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	322,877.8	312,922.4	387,200.1	199,807.5	201,334.3
Obligaciones Negociables y Derivados	134,489.3	144,941.6	200,854.4	186,361.2	190,152.0
Total de Fondeo	2,543,303.9	2,545,210.4	2,440,892.4	2,245,428.0	2,152,755.4
Otros Pasivos	190,045.0	118,545.1	88,790.0	83,947.3	78,351.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	333,930.4	319,468.3	338,527.0	310,642.9	296,790.0
Total de Pasivos y Patrimonio	3,067,279.3	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2	2,527,896.7
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda.					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.0	5.1	5.3	5.5	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.1	51.5	55.7	55.3	59.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.0	4.9	8.7	9.2	8.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.5	2.0	2.0	2.2	2.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.5	4.5	7.4	4.5	6.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	122.4	155.8	101.9	103.1	109.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.6	2.8	2.0	2.3	2.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.9	10.7	11.8	11.8	11.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.7	-7.2	-0.2	-0.4	-1.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	103.1	99.5	107.3	115.8	113.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.0	82.0	75.9	71.2	72.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La apreciación de Fitch de la calidad de activos del banco se traslada a la opinión al respecto sobre IF Davivienda, dada la proporción significativa de los activos de riesgo de Davivienda Sal respecto a los de su tenedora. En general, la mayoría de los activos de IF Davivienda deriva de la operación bancaria. Fitch estima que el deterioro potencial de los préstamos será manejable para el banco y se mantendrá acorde con la categoría de clasificación actual, a pesar de los riesgos que existen en el entorno operativo. Al 2T21, la razón de cartera vencida a préstamos brutos fue de 2.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 2.1%, influenciada por el fin de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la métrica disminuyó a 2.0%. Las reservas para préstamos deteriorados, que crecieron prudentemente en 2020, alcanzaron 122.5% al 2T21.

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño de IF Davivienda deriva en gran parte del banco; ambas entidades presentan métricas de rentabilidad muy similares. A junio de 2021, el ROAE y ROAA de la tenedora fueron de 9% y 1%, respectivamente, mientras que Davivienda Sal registró 8.2% y 0.9%. La aseguradora es la segunda generadora de utilidades. Fitch estima que la rentabilidad operativa del banco regresará a niveles previos a la pandemia en el futuro previsible. Esta ha sido modesta, con una razón de utilidad operativa a APR de 0.8% en promedio los últimos cuatro años. Al 1S21, la métrica resultó en 0.2% negativo, debido fundamentalmente a cargos mayores por deterioro de préstamos relacionados con la cartera COVID-19 (con medidas de alivio), mientras que la utilidad neta no se afectó gracias a las recuperaciones altas de los préstamos castigados. Así, se observó un ROAA similar al promedio de los años previos a la crisis.

Capitalización y Apalancamiento

IF Davivienda mantiene niveles de capital que provienen en su mayoría del banco, dado que las otras instituciones tienen un apalancamiento bajo. Al 2T21, la controladora exhibió una métrica de capital tangible a activos tangibles de 10.9%, inferior al 11.5% promedio de los cuatro años pasados. En este factor, Fitch pondera positivamente el soporte ordinario de Davivienda. Al 2T21, la métrica de Capital Base según Fitch a APR de Davivienda Sal permaneció igual que en 2020, pero fue menor que el 13.7% promedio de 2017 a 2019. La agencia cree que estos niveles brindan un colchón razonable ante el ambiente imperante.

Fondeo y Liquidez

Dado que la tenedora no tiene deuda, su composición de fondeo es esencialmente la mostrada por Davivienda Sal, en la cual los depósitos de los clientes participan con un porcentaje relevante. El resto de los pasivos corresponde a las otras subsidiarias. La estructura de fondeo y la posición de liquidez de Davivienda Sal le proporcionan flexibilidad frente a las condiciones actuales. El banco cuenta con una franquicia de depósitos sólida, que representa su principal fuente de fondeo (82% del total). En el 1S21, la evolución de los depósitos se desaceleró y resultó en una métrica de préstamos a depósitos de 102.9%, superior a la de 2020 pero inferior a la de años previos a la pandemia (2017–2019: 111.5%).

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.;

--Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 4/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 078-2021

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

--NO AUDITADA: 30/junio/2021

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)'.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.:

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2021 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.