

# Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificaciones Propiciadas por Respaldo Robusto:** La clasificación de 'EAAA(slv)' con Perspectiva Estable de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) denota la solidez crediticia relativa de su accionista, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) [BB+ con Perspectiva Estable], en relación con otras entidades clasificadas en el país. Esto es motivado por el apoyo que, en opinión de Fitch Ratings, la subsidiaria recibiría de su matriz, en caso de ser requerido.

**Riesgo Reputacional:** En su análisis sobre la disposición a apoyar, la agencia pondera con importancia alta el enorme riesgo reputacional que implicaría para su matriz un potencial incumplimiento de su subsidiaria, lo cual dañaría severamente la franquicia en la región.

**Tenedora con Finalidad Específica:** IF Davivienda posee las acciones de las entidades de Davivienda que operan en El Salvador, y el banco es su subsidiaria de mayor tamaño. Al primer semestre de 2022 (1S22), Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) representaba 89% de los activos de IF Davivienda (antes de eliminaciones), por lo que su perfil financiero consolidado es una derivación del desempeño del banco y refleja, además, la evaluación de Fitch sobre Davivienda Sal.

**Perfil de Negocio Sólido:** Las clasificaciones de IF Davivienda también denotan la franquicia local robusta de Davivienda Sal, con una participación de mercado de 14.4% por préstamos al 1S22, y un modelo de negocios bien desarrollado y diversificado.

**Calidad de Activos y Rentabilidad:** El análisis del perfil financiero de IF Davivienda expone, en gran medida, el de la operación bancaria. Este incorpora la calidad de préstamos estable del banco, con una métrica de cartera vencida (más de 90 días) promedio de 2.0% los últimos cuatro años (junio 2022: 2.0%). Asimismo, su mejorada rentabilidad al 1S22, con una razón de utilidad neta respecto a los activos totales promedio de 1.5% (2018-2021: 0.9%).

**Capitalización y Perfil de Fondo:** Los niveles de capital esencialmente reflejan los del banco, que muestra una razón de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) de 13.5% al 1S22. Por su parte, la estructura de fondeo diversificada del banco, sustentada en su franquicia sólida de depósitos, acceso bueno a varias fuentes de financiamiento, y reforzada por el soporte ordinario y sinergias surgidas con su matriz, se traslada a su tenedora.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- las clasificaciones nacionales de IF Davivienda podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda; sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de su matriz;
- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción de la importancia estratégica de IF Davivienda para su matriz, podría desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales.

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

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. \(Octubre 2022\)](#)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

Rodrigo Contreras  
+506 4104 7038  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

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

## Evaluación del Soporte de Accionista

La evaluación de Fitch sobre la capacidad de respaldo del accionista está altamente influenciada por los riesgos país de El Salvador, capturados en el techo país ('B-') que incorpora los riesgos de transferencia y convertibilidad, que podrían restringir la habilidad de la subsidiaria para usar el apoyo de su matriz. Asimismo, el gran riesgo que generaría un incumplimiento de la subsidiaria en la reputación de Davivienda, son factores incorporados en la apreciación de soporte. Además, la agencia pondera moderadamente el rol de la subsidiaria en la estrategia de diversificación de su accionista en Centroamérica, su contribución a los objetivos del grupo, la integración entre ellas, así como su tamaño manejable, al conformar IF Davivienda 7.6% de los activos totales de Davivienda al 1S22.

## Cambios Relevantes

### Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se establezcan cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018–2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018–2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocio

IF Davivienda es una subsidiaria de Davivienda y consolida tres entidades: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. y Davivienda Servicios, S.A. Su función principal es ser la entidad controladora de las subsidiarias de Davivienda en El Salvador y, al 1S22, IF Davivienda constituía 7.6% y 8.7% del activo y patrimonio consolidado, respectivamente, de su matriz. A igual fecha, Davivienda Sal ocupaba el cuarto lugar por activos en el sistema bancario salvadoreño, mientras que Davivienda Seguros ocupaba la décima posición entre 23 aseguradoras.

En la estructura de IF Davivienda, el banco es la operación más representativa, además que esta ha fomentado un nivel alto de integración entre los negocios bancario y de seguros, lo que beneficia a sus clientes al brindarles diversos canales y servicios alternativos. Asimismo, la evaluación de Fitch sobre la calidad de la administración y la ejecución de la estrategia de Davivienda Sal se traslada a su tenedora, ya que el IF Davivienda no cuenta con una base de operación propia. Ambas entidades comparten el mismo equipo directivo, políticas y prácticas, en las cuales incide su último accionista, Davivienda. La alta gerencia del banco es acorde con su

### Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019 y diciembre de 2018. La información del cierre de 2021 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.

---

modelo y operación, y cuenta con una experiencia amplia y profunda en la industria bancaria, y ha mostrado estabilidad a lo largo de los años.

Además, el marco de gobierno corporativo consistente con su accionista, agrega más lineamientos a los estándares locales en beneficio de sus acreedores. La agencia opina que el respaldo, experiencia y sinergias operativas que se originan con su propietario, se ha plasmado en el reconocimiento en el mercado de sus negocios. Los objetivos estratégicos de Davivienda Sal han sido razonables y alineados a los de su matriz, con un buen historial en su ejecución respecto a sus planes.

## Perfil de Riesgo

Los riesgos contraídos por Davivienda Sal, la subsidiaria de mayor tamaño de IF Davivienda, se reflejan en el apetito de riesgo moderado de las entidades. Los estándares de originación del banco son consistentes y prudentes, los cuales integran prácticas y modelos de Davivienda, que han resultado en una calidad de activos relativamente estable. Fitch opina que el marco de control para todos los tipos de riesgo del banco está alineado con la complejidad de su perfil de negocio, con políticas, procedimientos, límites y métricas acordes con las prácticas de su matriz, que además mantiene una supervisión cercana. Respecto a las inversiones de Davivienda Sal, al 1S22, la exposición mayor fue a la deuda del gobierno de El Salvador, lo que Fitch considera hace que sea más sensible a las condiciones de mercado y riesgos del soberano.

El banco ha exhibido una expansión crediticia moderada que se espera permanezca en 2022, con un crecimiento que promedió 4.9% en últimos cuatro años. La fluctuación de las tasas de interés es uno de los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta Davivienda Sal, el cual se maneja de manera conservadora. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja, y además, la institución no participa activamente en la negociación de valores como fuente de ingresos.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022 6 meses - Interino	31 dic 2021 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
(USD Miles)	No auditado				
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	74,636.4	142,042.1	132,749.2	121,408.1	119,389.7
Comisiones y Honorarios Netos	10,582.0	22,057.0	16,033.3	17,419.0	19,162.0
Otros Ingresos Operativos	-793.8	-254.3	3,983.6	6,278.9	5,614.1
Ingreso Operativo Total	84,424.6	163,844.8	152,766.1	145,106.0	144,165.8
Gastos Operativos	42,219.7	83,358.4	78,714.3	80,753.8	79,691.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	42,204.9	80,486.4	74,051.8	64,352.2	64,474.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25,276.9	73,629.7	56,408.4	38,490.4	40,429.1
Utilidad Operativa	16,928.0	6,856.7	17,643.4	25,861.8	24,045.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	14,897.9	47,602.6	9,027.8	18,981.8	21,579.5
Impuestos	10,189.9	15,479.8	10,447.0	16,719.1	17,998.6
Utilidad Neta	21,636.0	38,979.5	16,224.2	28,124.5	27,625.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	21,636.0	38,979.5	16,224.2	28,124.5	27,625.9
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	2,163,178.2	2,155,448.0	2,077,667.3	1,987,982.8	1,851,053.2
- De los Cuales Están Vencidos	43,783.3	38,783.7	41,358.5	40,041.9	40,581.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	58,733.8	54,123.2	64,442.4	40,787.7	41,833.0
Préstamos Netos	2,104,444.4	2,101,324.8	2,013,224.9	1,947,195.1	1,809,220.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	130,437.4	275,974.1	502,245.1	442,995.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	358,282.5	325,586.0	530,179.9	269,795.5	232,298.2
Total de Activos Productivos	2,462,726.9	2,557,348.2	2,819,378.9	2,719,235.7	2,484,513.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	399,945.2	345,443.1	67,991.9	62,443.5	64,410.1
Otros Activos	203,164.0	93,619.1	95,853.0	86,530.2	91,094.7
Total de Activos	3,065,836.1	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	2,088,192.6	2,045,118.9	2,087,346.4	1,852,837.9	1,598,562.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	4,000.1	n.a.	n.a.	n.a.	260,697.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	263,872.1	299,560.3	312,922.4	387,200.1	199,807.5
Obligaciones Negociables y Derivados	200,222.1	200,573.4	144,941.6	200,854.4	186,361.2
Total de Fondeo y Derivados	2,556,286.9	2,545,252.6	2,545,210.4	2,440,892.4	2,245,428.0
Otros Pasivos	197,285.0	93,040.7	118,545.1	88,790.0	83,947.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	312,264.2	358,117.1	319,468.3	338,527.0	310,642.9
Total de Pasivos y Patrimonio	3,065,836.1	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4	2,640,018.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	5.4	5.1	5.3	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.0	50.9	51.5	55.7	55.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.5	11.6	4.9	8.7	9.2
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	1.8	2.0	2.0	2.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.4	3.7	4.5	7.4	4.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	134.2	139.6	155.8	101.9	103.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	3.5	2.8	2.0	2.3
<b>Capitalización</b>					
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	10.2	12.0	10.7	11.8	11.8
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	n.a.	-4.3	-7.2	-0.2	-0.4
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	103.6	105.4	99.5	107.3	115.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	81.7	80.4	82.0	75.9	71.2
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

Dado que la mayoría y principales activos de riesgo de IF Davivienda provienen de la operación bancaria, la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos toma en cuenta su apreciación sobre la que realiza para Davivienda Sal respecto a este factor. Este incorpora la calidad de préstamos estable del banco, que en el 1S22 exhibió una métrica de cartera vencida de 2.0%, alineada con el promedio de los últimos cuatro años, mientras que la cobertura de reservas para préstamos deteriorados fue de 134%, la cual proporciona un colchón para absorber posibles deterioros en el portafolio. Fitch estima que la calidad de activos del banco se mantendrá relativamente estable, soportada en las iniciativas implementadas por la institución, mitigando de alguna manera los riesgos prevalecientes en el EO aún retador.

### Ganancias y Rentabilidad

En forma consolidada, el desempeño de IF Davivienda plasma el de la operación del banco, conduciendo a métricas de rentabilidad similares entre ambas entidades. Por su parte, la aseguradora es el segundo generador de utilidades. Al 1S22, IF Davivienda alcanzó una razón de utilidad neta a patrimonio promedio de 13.5%, mientras que respecto a los activos totales promedio de 1.4%, muy parecido al banco (13.5% y 1.5%, respectivamente). La tenedora también exhibió una mejora en la eficiencia al considerar los gastos operativos en relación con los ingresos brutos (junio 2022: 50.0%; 2018-2021: 53.3%). La rentabilidad de Davivienda Sal experimentó un buen desempeño, al mostrar una razón de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5% en el 1S22, lo cual compara favorablemente con el promedio de 2018 a 2021 de 0.9% (industria: 1.0%). Fitch prevé que la rentabilidad se mantenga ligeramente superior a los niveles previos a la pandemia en el futuro previsible.

### Capitalización y Apalancamiento

Sus pasivos y el capital derivan esencialmente del balance del banco, ya que la tenedora y las demás instituciones tienen un apalancamiento bajo. Por lo tanto, los niveles de capitalización de IF Davivienda son en su mayoría resultado de los de Davivienda Sal. Al 1S22, la métrica de patrimonio tangible a activos tangibles de la tenedora fue de 10.2%, inferior a 11.6% promedio de los últimos cuatro años. A la misma fecha, el indicador de doble apalancamiento permaneció inferior a 120%. Dentro de este factor, Fitch ve favorablemente el apoyo ordinario que podrían recibir las subsidiarias en un evento de estrés por parte de su matriz.

### Fondeo y Liquidez

Los depósitos de clientes son el componente principal del fondeo de la tenedora, al representar 81.7% de este, y que en su mayoría procede de Davivienda Sal, el cual la entidad complementa con emisiones locales y otras deudas. Por lo tanto, la estructura de financiamiento de ambas instituciones es muy semejante, y la correspondiente al banco, Fitch la considera diversificada y favorecida por la franquicia de depósitos sólida y buen acceso a diversas opciones de financiamiento que compara bien con sus pares locales y regionales. Esta también se fortalece con el respaldo y sinergias surgidas con su matriz, otorgándole a Davivienda Sal cierta flexibilidad en el EO retador que prevalece. Además, ante un escenario de presión de liquidez, el soporte ordinario estaría presente.

## 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)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: '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: 11/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 079-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

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](http://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 afirmó 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 autoridad 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 © 2022 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.