

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Fundamentadas en Soporte: Las clasificaciones nacionales de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) incorporan la evaluación de Fitch Ratings sobre el apoyo que recibiría de su propietario, Banco Davivienda S.A. (Davivienda) [BB+; Perspectiva Estable]; lo cual muestra la solidez crediticia relativa de su accionista con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador. Esto conduce a que las clasificaciones de IF Davivienda alcancen el punto más alto en la escala de clasificación nacional.

Riesgo Reputacional Significativo: La agencia también pondera altamente el riesgo enorme por reputación que el incumplimiento de IF Davivienda constituiría para Davivienda y sus subsidiarias, lo cual afectaría su franquicia en la región.

Factores Influyentes en el Respaldo: En la evaluación de Fitch de la capacidad de soporte de la matriz, inciden altamente las restricciones del riesgo país de El Salvador, plasmadas en su Techo País, el cual contempla riesgos de transferencia y convertibilidad. Esto podría representar restricciones a la habilidad de la subsidiaria de usar el apoyo de Davivienda. Además, la agencia pondera moderadamente en su análisis de respaldo, el rol clave de IF Davivienda en la estrategia de diversificación de su accionista en Centroamérica y su contribución a los objetivos del grupo.

Entidad con Objeto Específico: La finalidad primordial de IF Davivienda es ser la tenedora de las tres subsidiarias del Grupo Financiero Davivienda que operan en El Salvador. La entidad más representativa es Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) que, a junio de 2023, constituía 89% de los activos de IF Davivienda (antes de eliminaciones). Por lo tanto, el perfil financiero consolidado de la tenedora plasma el del banco, así como la apreciación de Fitch sobre sus perfiles de negocio y riesgo.

Posición Local Fuerte: Al ser el banco la operación de tamaño mayor, la evaluación del desempeño intrínseco de IF Davivienda es un reflejo del de Davivienda Sal, el cual denota un perfil de negocios sólido y un modelo de negocios bien desarrollado que opera en un país de riesgo alto como El Salvador. A junio de 2023, el banco ocupaba la cuarta posición por préstamos y depósitos en el sistema bancario, con participaciones de mercado de 14.9% y 13.1%, respectivamente.

Desempeño Financiero: Fitch opina que el desempeño financiero de la tenedora es un reflejo, en gran medida, del mostrado por el banco, al ser su subsidiaria más grande. Este se caracteriza por una calidad de préstamos que se ha mantenido consistente, una rentabilidad que se ha estabilizado recientemente, niveles de capital con potencial para absorber pérdidas inesperadas y una estructura de financiamiento robusta derivada del banco. A junio de 2023, la relación de préstamos vencidos entre créditos brutos fue de 2.0%, la razón de utilidad neta entre activos totales promedio de 1.3% y el indicador de capital tangible sobre activos tangibles de 10.5%. Para más detalle, favor referirse al Informe de Clasificación de Davivienda Sal.

Sensibilidades de Clasificación

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

- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción de la importancia estratégica de IF Davivienda para su matriz, podría desencadenar una baja de sus clasificaciones;
- las clasificaciones de IF Davivienda podrían degradarse por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda.

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. \(Octubre 2023\)](#)
[Banco Davivienda S.A. - Update \(Junio 2023\)](#)

Analistas

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

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

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

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

Cambios Relevantes**Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante**

En el análisis del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019–2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer superfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa**Perfil de Negocio**

El propósito esencial de IF Davivienda es consolidar a las instituciones de Davivienda (Colombia) con operaciones en El Salvador. Su estructura es simple al ser la tenedora de tres entidades en este país: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar y Davivienda Servicios. Además, está sujeta a la regulación consolidada por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y, de acuerdo a la ley, es responsable de las obligaciones contraídas por sus filiales hasta por el monto de sus activos. A junio de 2023, IF Davivienda significaba 7.4% y 9.0% de los activos y patrimonio consolidados de Davivienda. El banco es la subsidiaria de tamaño mayor y, a julio de 2023, ocupaba el cuarto lugar por activos en el sistema bancario salvadoreño, con una participación de mercado de 13.6%.

Fitch considera que la pertenencia a Davivienda fomenta sinergias operativas para el conglomerado local. Asimismo, la conformación de IF Davivienda ha generado una integración alta entre el negocio bancario y de seguros, ampliando los canales, productos y servicios en beneficio de los clientes. La evaluación de la calidad de la administración de la tenedora, plasma la del banco, dado que esta no cuenta con una estructura operativa propia. La agencia opina que el equipo directivo de Davivienda Sal es congruente con su modelo de negocios y operación, ya que cuenta con gran experiencia y conocimiento profundo del sistema, así como estabilidad en la entidad, lo cual compara bien con otras instituciones de la región.

El marco de gobierno corporativo está alineado con las políticas y prácticas de Davivienda, lo que robustece los procesos e incorpora más lineamientos a los estándares locales, beneficiando a sus acreedores. Este se apoya en su junta directiva, compuesta por ocho miembros (tres independientes), quienes poseen un conocimiento amplio del sistema bancario local y regional. Sus objetivos y planes estratégicos están en sintonía con los de su matriz, y Fitch considera que han sido claros y alcanzables. El desempeño que ha exhibido el banco, adaptándose a las

condiciones del mercado, resaltan su trayectoria de ejecución buena, lo cual además señala la credibilidad de su alta dirección.

Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de IF Davivienda denota los riesgos que enfrenta mayormente el banco, el cual se ha adaptado al EO prevaleciente. Fitch considera que el marco de control de riesgos de Davivienda Sal está en consonancia con la complejidad de su modelo de negocio, con políticas, procedimientos, límites y métricas armonizadas con las prácticas de su matriz, así como soportado en diversos comités y herramientas. Además, este está alineado con el apetito de riesgo moderado del banco, con estándares de originación que incorporan prácticas y modelos de su accionista, lo cual ha resultado en una calidad de los préstamos estable.

Para las inversiones, la entidad cuenta con lineamientos para los instrumentos de su portafolio. Los controles internos se apoyan en una estrecha vigilancia y seguimiento directo de la unidad de riesgo de Davivienda, lo cual le ha permitido al banco identificar, controlar y monitorear adecuadamente los riesgos. La gobernanza de riesgos tiene respaldo de tres comités ejecutivos que controlan estos para todas las filiales del país.

La expansión de los créditos del banco ha sido moderada, registrando 1.4% en el 1S23, en comparación con 7.4% en 2022, lo cual se observa de forma parecida en la tenedora. Davivienda Sal ha gestionado de manera conservadora el riesgo de mercado. Al 2T23, la mayor parte de su cartera de préstamos estaba a tasa variable, lo cual la agencia considera que podría otorgarle cierta flexibilidad ante variaciones significativas de las tasas de interés en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja, dado que todos los préstamos están en dólares estadounidenses. Además, la entidad no participa de forma activa en la negociación de valores como fuente de ingreso.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

La evaluación del perfil financiero consolidado de IF Davivienda refleja, en su mayoría, el exhibido por Davivienda Sal. A junio de 2023, la calidad de activos, medida por la métrica de créditos vencidos entre préstamos brutos permaneció estable y registró 2.0%, tanto para el banco como la tenedora (2019-2022 promedio: 2.0%), con una cobertura de reservas en el mismo nivel de 129%. Al 1S23, IF Davivienda tuvo una razón de utilidad neta entre activos totales promedio de 1.3% (2022:1.4%), igual a la del banco, mientras que la eficiencia operativa permaneció parecida en ambas entidades, alrededor de 52%-53%, lo cual es positivo para la rentabilidad. Fitch estima que ambos factores serán estables en el futuro previsible.

Los pasivos y el capital de IF Davivienda están esencialmente sustentados en el balance del banco, puesto que IF Davivienda y las demás entidades poseen un apalancamiento bajo. Al 2T23, la tenedora tuvo un indicador de capital tangible sobre activos tangibles de 10.5% (banco: 10.7%), inferior a 11.3% promedio de los últimos cuatro años. Asimismo, el doble apalancamiento resultó en un nivel menor de 120%.

Las fuentes de fondeo de la tenedora están compuestas, en gran parte, por depósitos de clientes (82.6%) que provienen de Davivienda Sal, y se complementan por emisiones locales y otras deudas. Asimismo, la estructura de financiamiento robusta del banco tiene respaldo de su franquicia de depósitos fuerte, acceso bueno a diversas opciones de fondeo, junto con el apoyo ordinario y las sinergias con Davivienda. La razón de préstamos a depósitos fue de 106.6%, alineada con la de 2022 y la del banco, resultado de una expansión modesta por parte de ambas partidas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses - Interino	31 dic 2022 Cierre de Año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	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)
(USD miles)	No Auditado	(Párrafo de Énfasis)	(Párrafo de Énfasis)	(Párrafo de Énfasis)	(Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	78,533.1	151,431.0	142,042.1	132,749.2	121,408.1
Comisiones y Honorarios Netos	11,396.4	21,994.0	22,057.0	16,033.3	17,419.0
Otros Ingresos Operativos	-460.5	35,741.4	-254.3	3,983.6	6,278.9
Ingreso Operativo Total	89,469.0	209,166.4	163,844.8	152,766.1	145,106.0
Gastos Operativos	46,714.6	126,358.7	83,358.4	78,714.3	80,753.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	42,754.4	82,807.7	80,486.4	74,051.8	64,352.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	26,820.9	49,718.3	73,629.7	56,408.4	38,490.4
Utilidad Operativa	15,933.5	33,089.4	6,856.7	17,643.4	25,861.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	13,866.8	28,157.5	47,602.6	9,027.8	18,981.8
Impuestos	9,367.8	18,775.6	15,479.8	10,447.0	16,719.1
Utilidad Neta	20,432.5	42,471.3	38,979.5	16,224.2	28,124.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	20,432.5	42,471.3	38,979.5	16,224.2	28,124.5
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,338,399.9	2,306,402.9	2,155,448.0	2,077,667.3	1,987,982.8
- De los Cuales Están Vencidos	45,933.1	45,765.8	38,783.7	41,358.5	40,041.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	59,280.1	59,990.4	54,123.2	64,442.4	40,787.7
Préstamos Netos	2,279,119.8	2,246,412.5	2,101,324.8	2,013,224.9	1,947,195.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	71,620.5	130,437.4	275,974.1	502,245.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	351,022.9	353,561.2	325,586.0	530,179.9	269,795.5
Total de Activos Productivos	2,630,142.7	2,671,594.2	2,557,348.2	2,819,378.9	2,719,235.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	370,456.4	307,107.6	345,443.1	67,991.9	62,443.5
Otros Activos	205,181.2	87,849.6	93,619.1	95,853.0	86,530.2
Total de Activos	3,205,780.3	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,193,197.2	2,161,457.1	2,045,118.9	2,087,346.4	1,852,837.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	1,150.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	462,338.4	281,887.8	299,560.3	312,922.4	387,200.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	193,989.6	200,573.4	144,941.6	200,854.4
Total de Fondeo y Derivados	2,655,535.6	2,638,484.5	2,545,252.6	2,545,210.4	2,440,892.4
Otros Pasivos	212,271.2	95,008.7	93,040.7	118,545.1	88,790.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	337,973.5	333,058.2	358,117.1	319,468.3	338,527.0
Total de Pasivos y Patrimonio	3,205,780.3	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4
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 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
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	6.0	6.0	5.4	5.1	5.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.2	60.4	50.9	51.5	55.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.3	13.0	11.6	4.9	8.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.4	7.0	3.7	4.5	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	129.1	131.1	139.6	155.8	101.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.3	2.3	3.5	2.8	2.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET1) 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	10.5	10.9	12.0	10.7	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	-4.0	-4.3	-4.3	-7.2	-0.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	106.6	106.7	105.4	99.5	107.3
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	82.6	81.9	80.4	82.0	75.9
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

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: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_58

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2022;
- NO AUDITADA: 30/junio/2023.

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)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 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."

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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 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 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 © 2023 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.