



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Davivienda y Grupo Bolívar; Perspectiva Estable

Tue 15 Dec, 2020 - 5:50 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 15 Dec 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y Grupo Bolívar S.A. (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

Fitch prevé un incremento en el riesgo por el entorno operativo más desafiante en el corto y mediano plazo por los impactos económicos en Colombia ocasionados por la crisis provocada por la propagación del coronavirus. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía con un escenario base del orden de al menos 6,9% en 2020, probablemente resultarán en un deterioro en la calidad crediticia y en la rentabilidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Davivienda: Las calificaciones de Davivienda reflejan principalmente el cambio relevante en el entorno operativo, provocado por la propagación del coronavirus, así como su perfil de

negocio caracterizado por una franquicia sólida en la que operan sus negocios. En opinión de Fitch, Davivienda ingresa a esta crisis económica desde una posición relativamente buena, respaldada por una rentabilidad moderada recurrente, una calidad buena de activos y una liquidez sólida. Sin embargo, la agencia espera que las métricas financieras del banco se debiliten en relación con su desempeño histórico.

Davivienda ha reportado indicadores sólidos de calidad de activos a lo largo de los ciclos, aunque las pérdidas crediticias futuras son inciertas ya que los efectos finales de la pandemia son difíciles de prever. El indicador de cartera vencida mayor a 90 días sobre cartera total se estabilizó alrededor de 3,0% en los últimos tres años (2017 a 2020). La tasa de adopción de las iniciativas de alivio de pagos ha disminuido gradualmente hasta 7% en septiembre de 2020 desde 32% en mayo de 2020, de los cuales 4,2% corresponden a alivios de la segunda etapa del programa de alivio a deudores. Estos niveles se comparan relativamente mejor que el promedio de los bancos colombianos a septiembre de 2020. Sin embargo, bajo el escenario macroeconómico actual, Fitch espera que la calidad de los activos se deteriore para todos los bancos en todos los sectores económicos y continúe presionando el costo del crédito. La cobertura de reservas ha aumentado continuamente hasta 2,2 veces (x) a septiembre de 2020 desde un promedio de 1,1x entre 2016 y 2019 como parte del proceso para proteger al banco del deterioro de los activos. Reservas de Etapa 3 (Stage 3) alcanzaron 60% en el tercer trimestre de 2020 (3T20). Davivienda tiene un nivel sólido de garantías reales dado su modelo de negocio, que incluye operaciones de leasing (arrendamiento) e hipotecas. La calidad de los activos de las subsidiarias centroamericanas sigue una adherencia similar a las medidas de alivio colombianas en medio de diferentes medidas de cuarentena.

Fitch considera que la rentabilidad de Davivienda será probada durante 2020 y parte de 2021 dados los efectos económicos de la pandemia, ya que se espera que el crecimiento crediticio continúe desacelerándose y los gastos de provisiones aumenten. La recesión ha ejercido presión sobre el costo crediticio, y los cargos por deterioro consumieron 85% de la utilidad operativa antes de provisiones en septiembre de 2020, en comparación con un promedio de 50% entre 2015 y 2019. El rendimiento financiero resistente de Davivienda se sustenta en un control de costos adecuado, la transformación digital, su franquicia consolidada y la diversificación geográfica. El indicador de rentabilidad clave de Fitch de utilidad operacional a activos ponderados por riesgo de 0,58% a septiembre de 2020 es inferior a 2,1% promedio de 2016 a 2019. Fitch espera que la rentabilidad permanezca baja en el corto plazo, como resultado de una reducción en los ingresos operativos, el aumento en los niveles de morosidad y una expansión crediticia menor debido a la crisis por la pandemia.

El capital del banco se considera adecuado si se tienen en cuenta sus reservas amplias, la calidad buena de los activos, la generación recurrente de resultados y la gestión del riesgo adecuada. El indicador de capital base según Fitch del banco se redujo a 9,6% en septiembre de 2020, por el crecimiento de los activos, la reducción de las ganancias y la depreciación de la moneda. Fitch espera que la adopción futura de los lineamientos de Basilea III en Colombia evitará un deterioro marcado en los índices de capitalización debido a ajustes en las ponderaciones de riesgo y reservas de capital adicionales. Sin embargo, las métricas actuales de capital continuarán siendo probadas en este ambiente operativo desafiante.

Davivienda cuenta con una estructura de fondeo diversificada, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Los depósitos de los clientes representan 74% del total del fondeo del banco. Además, Davivienda mantiene un acceso a mercados de deuda internacionales y locales. En este sentido, la relación de préstamos sobre depósitos del banco de 125% a septiembre de 2020 es superior a la de sus pares, en la medida en que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Las filiales de Davivienda se financian de manera independiente en sus mercados respectivos y deben de ser autosuficientes con el fin de evitar un efecto de contagio. Fitch no anticipa efectos importantes de la pandemia por coronavirus en su evaluación del fondeo y liquidez. El índice de cobertura de liquidez reportado por Davivienda de 155% y el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de 108% se consideran prudentes bajo las condiciones actuales de estrés.

GB: Las calificaciones nacionales de GB se sustentan en la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Davivienda, de la cual GB es propietario de 58,5% de las acciones. Las calificaciones del grupo están alineadas con la calificación del banco, debido a un apalancamiento doble bajo (septiembre de 2020: 101,8%) soportado en un índice alto de retención de utilidades y métricas sólidas de flujo de efectivo que satisfagan suficientemente sus requisitos de servicio de la deuda. Fitch espera un debilitamiento del flujo de dividendos por los efectos del coronavirus y un leve aumento del doble apalancamiento dada la reciente emisión por COP1 billón. No obstante, considera que la prudente gestión de liquidez de GB, así como la flexibilidad de los planes de inversión y planes de contingencia sustentan un flujo de caja proyectado que cubre suficientemente el servicio de la deuda.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Davivienda: Movimientos positivos de calificación de Davivienda no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta en escala nacional. La Perspectiva podría seguir Estable si el banco esté en capacidad de revertir los efectos de la crisis por la propagación del coronavirus en su capitalización y rentabilidad a niveles previos a la pandemia.

GB: Movimientos positivos de calificación de GB no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta en escala nacional.

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

Davivienda: Las calificaciones podrían bajar debido a un deterioro continuo del entorno operativo ante un período prolongado de perturbación económica como resultado del coronavirus que conduzca a un deterioro significativo de la calidad y/o rentabilidad de los activos (utilidad operativa a activos ponderados por riesgo consistentemente por debajo de 1,5%), lo que resulta en una erosión de los colchones de capital.

Si el indicador de capital base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo cae consistentemente y de manera prolongada por debajo de 10%.

GB: Las calificaciones nacionales de GB reflejarán cualquier acción negativa tomada sobre las calificaciones nacionales de Davivienda. Un aumento sustancial del apalancamiento de GB (doble apalancamiento superior a 120%) o una disminución en los flujos de dividendos de las compañías operativas que resulten en un deterioro de sus indicadores de cobertura de deuda presionarían las calificaciones de GB.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad-

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 15 de diciembre de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020).

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR:

--Banco Davivienda S.A. 2. Grupo Bolívar S.A.;

-Emisión de Bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. por hasta COP600,000 millones;

-Emisión de Bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. por hasta COP1 billón.

NÚMERO DE ACTA: 6184

FECHA DEL COMITÉ: 14/diciembre/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Verónica Chau (Presidenta), Alejandro García, Andrés Hernando Márquez, Larisa Arteaga, Adriana Beltrán.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf

“El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.”

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el

pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún

no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

| ENTITY/DEBT | RATING | | PRIOR |
|-----------------------|---------|--------------------------------|--|
| Grupo Bolivar S.A. | ENac LP | AAA(col) Rating Outlook Stable | Afirmada AAA(col) Rating Outlook Stable |
| | ENac CP | F1+(col) | Afirmada F1+(col) |
| ● senior unsecured | ENac LP | AAA(col) | Afirmada AAA(col) |
| ● senior unsecured | ENac LP | AAA(col) | Afirmada AAA(col) Rating Outlook Stable |
| Banco Davivienda S.A. | LT IDR | BBB- Rating Outlook Negative | Afirmada BBB- Rating Outlook Negative |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Theresa Paiz-Fredel**

Senior Director

Analista Líder

+1 212 908 0534

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Luis Lopez

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 1 484 6770

Veronica Chau

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 81 4161 7069

MEDIA CONTACTS**Monica Jimena Saavedra**

Bogota

+57 1 484 6770

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 08 Jun 2020)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Davivienda S.A.

EU Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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".

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Banks Latin America Colombia
