FITCH AFIRMA CALIFICACIONES INTERNACIONALES DE DAVIVIENDA EN 'BBB-'. SE AUMENTA CALIFICACIÓN DE SOPORTE

Fitch Ratings-New York-24 enero 2014: Fitch Ratings ha afirmado las Calificación de Viabilidad (VR) en 'bbb-' y la Calificación de Largo Plazo (IDR) en 'BBB-' de Banco Davivienda S.A. (Davivienda). Fitch también aumentó la calificación de Soporte a '2' y revisado el Piso de la Calificación de Soporte (SRF) a 'BBB-'. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificación de Viabilidad (VR) y de Largo Plazo (IDR)

El VR y IDR de Davivienda reflejan sus resultados consistentes, capital estable, fuerte calidad de activos y de administración de riesgos, así como su clara estrategia de largo plazo. La opinión de Fitch acerca de la calidad crediticia está limitada por la eficiencia moderada de la entidad y el riesgo de ejecución relacionado con sus recientes adquisiciones.

La expansión hacia Centroamérica de Davivienda ha sido llevada sin mayores complicaciones. Las nuevas subsidiarias han mostrado una mejora en su desempeño, han reanudado el crecimiento del activo y estabilizado su fondeo a la vez que han ganado en eficiencia y estabilizado/mejorado la calidad de sus activos. Como Fitch esperaba, los niveles de capitalización y rentabilidad de Davivienda disminuyeron luego de la adquisición, pero la tendencia muestra una dirección positiva en su comportamiento. La agencia espera que éstas métricas recuperen sus niveles pre-adquisición en un período de 12 a 18 meses.

Un crecimiento estable localmente y en el exterior ha impulsado el desempeño del Banco, el cual pese a la menor rentabilidad de las nuevas subsidiarias se mantiene saludable. El ROAA se situó en 1.57% a Septiembre de 2013, por debajo de 1.96% del año anterior pero con tendencia a mejorar gradualmente en línea con la evolución de las nuevas entidades.

Como Fitch esperaba, los indicadores de capital se redujeron luego de la adquisición dado que los activos ponderados por riesgo se incrementaron mientras que el crédito mercantil y otros ajustes erosionaron el capital base. El crecimiento sostenido y una mejor rentabilidad ayudaron a estabilizar el capital junto con una política de pago de dividendos conservadora. El capital de Davivienda incluye acciones preferenciales (que anteriormente no se contaban dentro del Capital Base de Fitch que no puede ser redimido y que fue suscrito por un bajo valor nominal pero generando un monto alto de reservas. A septiembre de 2013, el Indicador de Capital Base de Fitch (FCC) era de 9.4%, frente a un indicador de 10.9% antes de la adquisición.

Dadas unas expectativas de crecimiento todavía adecuadas en el mercado local y un crecimiento y rentabilidad sostenidas en su mercado principal, se espera que el capital de Davivienda reponga su capital gradualmente.

Gracias a unas adecuadas políticas de administración de riesgos y a su madura organización, el banco ha sido capaz de mantener bajo control la calidad de sus activos, reforzando sus reservas bajo una regulación cada vez más estricta. Los índices de calidad de cartera (M>90: 1.6% Sep13, no cambiaron frente al año anterior pero mejoraron en Centroamérica) comparan adecuadamente frente a su grupo de pares pese a que su portafolio mantiene un perfil ligeramente más riesgoso.

Davivienda ha demostrado habilidad para diseñar y ejecutar su estrategia de largo plazo. Comenzando pacientemente con su negocio hipotecario, se convirtió en un banco universal, luego un jugador regional y ha diversificado exitosamente su mercado objetivo, fuentes de ingreso, base de fondeo y portafolio crediticio.

El fondeo de la entidad permaneció estable localmente y ha cambiado un poco en el extranjero, pero sigue siendo adecuado a sus necesidades de crecimiento. El banco accedió a los mercados internacionales de deuda senior y subordinada y sigue siendo un nombre atractivo

para los inversionistas locales y extranjeros. El crecimiento de los depósitos en Centroamérica fue impulsado principalmente por los depósitos a plazo.

Calificación de Soporte y Piso de la Calificación de Soporte
Dado el tamaño de Davivienda, importancia sistémica y política de soporte histórica, Fitch cree que habría una alta probabilidad de soporte de parte del Banco Central Colombiano, cuya habilidad para proveer soporte refleja la posición financiera y fiscal del país. La revisión del Piso de la Calificación de Soporte (SRF) a 'BBB-' desde 'BB+' y el aumento de la Calificación de Soporte a '2' de '3' están explicados por el reciente aumento de las calificaciones soberanas en moneda extranjera hasta 'BBB' del año pasado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN
Las calificaciones VR y IDR de Davivienda pueden beneficiarse mejorará si continúa el fortalecimiento de su capital base (FCC consolidándose por encima del 10.5%), así como un incremento sostenido de su rentabilidad (ROAA por encima de 2%), manteniendo al mismo tiempo la adecuada calidad de sus activos y unas reservas razonables.

Por su parte, las calificaciones de VR puede verse presionada a la baja como consecuencia de una disminución significativa en su desempeño, un debilitamiento en su calidad de cartera que erosione los niveles de capital base y reservas (por debajo de 8% y 100% respectivamente) y/o una mala gestión en las nuevas subsidiarias. El IDR de Davivienda sería apuntalado por su SRF.

Calificación de Soporte y Piso de la Calificación de Soporte
Cambios en la Calificación de Soporte y Piso de la Calificación de Soporte están supeditados a cambios en las calificaciones soberanas de Colombia o la visión de la disposición de Colombia a proveer soporte para este banco.

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación para Davivienda:

--Calificación de Largo Plazo (IDR) en moneda extranjera afirmada en 'BBB-'; Perspectiva Estable;
--Calificación de Largo Plazo (IDR) en moneda local afirmada en 'BBB-'; Perspectiva Estable;
--Calificación de Corto Plazo (IDR) en moneda extranjera afirmada en 'F3';
--Calificación de corto plazo (IDR) en moneda local afirmada en 'F3';
--Calificación de Viabilidad afirmada en 'bbb-';
--Calificación de Soporte aumentó a '2' de '3';
--Piso de la Calificación de Soporte revisado a 'BBB-' de 'BB+';
--Deuda Subordinada afirmada en 'BB+';
--Calificación Nacional de Largo Plazo afirmada en 'AAA'; Perspectiva Estable;
--Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F1+'.

Contactos:

Analista Principal
Diego Alcazar
Director
+1 212 908 0396
Fitch Ratings Inc.
One State Street Plaza
New York, NY - 10004

Analista Secundario
Andrés Márquez
Director
+57 1 326 9999

Presidente del Comité
Alejandro García
Director Senior
+52 81 8399 9146

Relación con los medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Criterios de Calificación Aplicados y Reportes Relacionados:
--'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Aug. 15, 2012);

Este comunicado representa una traducción libre del comunicado de prensa publicado en la página www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 INTERÉS, 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.

Derechos de autor © 2014 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.
La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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 substituto 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, suspendidas, 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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.