Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Peña Verde y Subsidiarias; Perspectiva Estable

Mexico Wed 13 May, 2026 - 4:32 p.m. ET

Fitch Ratings - Mexico City - 13 May 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y la calificación nacional de largo plazo de Peña Verde S.A.B. (PV) en 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente; ambas con Perspectiva Estable.

La agencia afirmó la calificación internacional y nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de Reaseguradora Patria S.A. (Patria) en 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente. Ambas calificaciones con Perspectiva Estable.

Asimismo, afirmó las calificaciones nacionales de FFA de General de Seguros, S.A. (General de Seguros) y de General de Salud Compañía de Seguros, S.A. (General de Salud) en 'AA+(mex)'. La Perspectiva de ambas calificaciones es Estable.

Las afirmaciones se sustentan en la capitalización y resultados muy fuertes de Patria, así como la tendencia de mejora en los resultados de General de Seguros. Las afirmaciones también consideran las concentraciones de inversión de las compañías en instrumentos soberanos mexicanos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación Ancla: La IDR de largo plazo en moneda local de PV se deriva de la evaluación crediticia de su principal entidad operativa, Patria. Fitch califica la IFS de Patria en 'BBB+', la cual está limitada por el techo país de México, dado que la entidad está expuesta a riesgos de transferencia y convertibilidad (T&C; *transfer and convertibility*). No obstante, la calificación de PV no está sujeta a la restricción del techo país; por lo tanto, su calificación se deriva de la IFS implícita en moneda local en 'A-' de Patria.

La calificación de General de Seguros está impulsada por el soporte parcial provisto por su tenedor último, Peña Verde. De acuerdo con su "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch evalúa la importancia estratégica de General de Seguros como "muy importante" para su matriz, impulsada por la integración alta y sinergias con su grupo. A su vez, la agencia reconoce que la calidad crediticia de la aseguradora cuenta con un respaldo sólido por parte de su tenedor.

General de Salud es una subsidiaria de General de Seguros y sus resultados se consolidan con los de esta última. La entidad opera como una extensión estratégica de General de Seguros para la comercialización de productos de seguros de salud, al amparo de una licencia especializada conforme al marco regulatorio mexicano.

Corporativo Peña Verde: PV es un grupo de empresas especializado en la administración integral de riesgos, desde su origen hasta su colocación final, a través de sus unidades principales de negocio: seguros y reaseguros. El grupo se posiciona como uno de los grupos más importantes del sector asegurador en Latinoamérica, con primas suscritas netas por USD1,027 millones y capital por USD965 millones al cierre de 2025 (1T26: USD273 millones y USD974 millones, respectivamente).

Patria

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad: Fitch aplica el riesgo de T&C a Patria debido a que las obligaciones en moneda extranjera superan el 25% del total de las obligaciones de seguros. Como resultado, la calificación IFS en moneda extranjera de Patria está limitada por el Techo País de México. En consecuencia, la calificación IFS internacional en moneda extranjera de 'BBB+' incorpora un ajuste a la baja de un escalón respecto de la calificación IFS implícita de 'A-'.

Compañía en Crecimiento: Patria es una reaseguradora mexicana con un negocio en crecimiento y una escala operativa favorable frente a sus pares latinoamericanos, aunque aún limitada frente a pares globales. Su perfil de riesgo se evalúa como 'moderado' por la concentración relevante en daños y su exposición a mercados menos desarrollados, aunque esto se mitiga por una diversificación geográfica amplia. Al cierre de 2025, 44% de sus primas emitidas brutas provenía de ultramar, 18% de México y el resto de Sudamérica y Centroamérica. En conjunto, estos factores sustentan una evaluación de perfil de compañía en 'bbb+', la cual es relevante para la calificación. Al 4T25, Patria registró primas suscritas netas por USD816.3 millones y capital (incluyendo reservas catastróficas) por USD782.7 millones.

Capitalización 'Muy Fuerte': Patria mantiene una capitalización robusta, sustentada en índices de capitalización y apalancamiento favorables frente a su categoría de calificación. Al cierre de 2025, su capital contable creció 39.1% anual por la acumulación de resultados, mientras que su capitalización ajustada por riesgo fue evaluada como 'muy fuerte' bajo el Modelo Global de Prisma de Fitch. Además, el promedio de primas suscritas netas sobre capital entre 2023 y 2025 fue de 1.0x, mientras que el índice de requerimiento de capital de solvencia se ubicó en 1.35x, al cierre de 2025.

Desempeño Financiero 'Muy Fuerte': El desempeño financiero de Patria es 'muy fuerte', respaldado por un índice combinado estable de 90.9% en promedio entre 2023-2025. Al cierre de 2025, las primas emitidas crecieron 27.2%, mientras que la prima suscrita neta (PSN) fue de 17.8%, impulsadas por el crecimiento del portafolio de daños, principalmente los subtramos de incendio y riesgos catastróficos. Al cierre de 2025, Patria registró el resultado neto más alto históricamente por MXN1,235 millones, respaldado por la diversificación de los riesgos suscritos, su estrategia de retrocesión y el resultado sólido por inversiones.

Concentración del Riesgo Soberano: Los índices financieros principales de Patria, relacionados con el riesgo de inversiones y calidad de activos, son consistente con los lineamientos de 'bbb'. No obstante, la evaluación se encuentra limitada por la concentración de instrumentos soberanos sobre capital, de acuerdo con las consideraciones metodológicas de Fitch. Al 4T25, el índice de inversiones soberanas sobre capital fue de 132.7% (promedio 2023-2025: 135.2%), por lo que se mantiene en la categoría de 'bbb-'.

General de Seguros y General de Salud

Desempeño Financiero Continúa Mejorando: Al cierre de 2025, el desempeño financiero de General de Seguros mejoró, con resultados netos positivos durante dos años consecutivos y un ROE de 5% o superior en ambos años (2025: 5.0%; 2024: 8.08%). Esta rentabilidad estuvo impulsada por los ingresos financieros. El índice combinado aumentó a 108.5% en 2025 desde 100.5% en 2024, afectado principalmente por cambios en la regulación local relacionados con la acreditación del crédito de IVA, aunque Fitch espera que este índice mejore en 2026 como resultado de ajustes tarifarios.

Durante el mismo período, las primas emitidas crecieron 2.0%, mientras que las primas retenidas disminuyeron 1.8%. La caída reflejó una fuerte reducción en las primas de General de Salud después de que la compañía depuró su cartera de seguros colectivos en

respuesta a altos índices de siniestralidad y redefinió su estrategia de reaseguro. Estos ajustes, junto con el capital aportado por Patria, tienen como objetivo fortalecer el desempeño financiero de la compañía y respaldar una utilidad neta positiva.

Perfil de la Compañía con Expectativas de Mejora: Al cierre de 2025, General de Seguros reportó primas retenidas por MXN3,418 millones y capital por MXN2,100 millones. Con base en estos resultados, su escala operativa se considera 'moderada' conforme a los criterios de Fitch. La agencia espera que esta clasificación mejore en los próximos 12 a 24 meses, impulsada por el crecimiento de primas y la capitalización de General de Salud. La participación de mercado se mantiene estable; al cierre de 2025, se ubicó en 0.4% del total de primas emitidas de la industria.

Capitalización y Apalancamiento Adecuados: A pesar de la estrategia de crecimiento de la compañía, las métricas de apalancamiento se mantuvieron estables y en línea con la calificación asignada, respaldadas por una utilidad neta positiva que impulsó un aumento de 24.1% en el capital contable al cierre de 2025. La razón de primas netas emitidas a capital y el apalancamiento neto fueron de 1.6x y 2.9x, respectivamente (promedio 2023–2025: 1.7x y 3.0x). El índice de requerimiento de capital de solvencia (IRCS) fue de 1.4x.

General de Salud presentó un IRCS de 8.7x al cierre de 2025 frente a 2.8x al cierre de 2024. Este índice aumentó principalmente por una capitalización de MXN100 millones y una exposición menor al riesgo después de que la compañía depuró su cartera colectiva en respuesta a los índices de siniestralidad altos. Esto derivó en una reducción en el requerimiento de capital de solvencia y elevó en el índice de cobertura.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

Patria

--las calificaciones son sensibles a una baja de la calificación soberana de México por debajo del grado de inversión, dadas las concentraciones de inversión y/o una disminución en el techo país de México a menos de 'BBB+';

--deterioro del puntaje del Modelo Global de Capital Prisma a 'fuerte';

General de Seguros y General de Salud

--un cambio negativo en la visión de Fitch respecto a la importancia estratégica que tiene General de Seguros para su entidad matriz controladora;

--por una baja en la calificación de PV;

--por múltiples escalones a la baja derivado de un deterioro continuo en el desempeño financiero de General de Seguros, con un índice combinado por encima de 124% al cierre de 2026. Esto representado también en resultado netos negativos que deterioren el capital;

--movimientos negativos en la calificación de General de Salud estarían impulsados por una degradación en el perfil crediticio de General de Seguros, así como por cambios en la capacidad, disponibilidad y voluntad de esta última para proveer soporte a su subsidiaria;

--un cambio en la calificación de General de Salud provendría de una modificación en la visión estratégica que tenga General de Seguros.

PV

--una baja de calificación podría estar impulsada por una baja de la calificación de Patria, por un deterioro del desempeño financiero intrínseco de PV, o por una emisión de deuda que resulte en una razón de apalancamiento financiero superior al 30%;

--una acción negativa de calificación podría desencadenarse por pérdidas persistentes en la línea de negocio de seguros que conduzcan a un cambio en la opinión de Fitch sobre la importancia estratégica de las subsidiarias.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

Patria

--las calificaciones serían sensibles a una mejora en la calificación soberana de México y el techo país;

--la calificación nacional de Patria es la más alta de la escala nacional, por lo que no es posible un alza.

General de Seguros y General de Salud

--un crecimiento sostenido y rentable de General de Seguros aseguradora, apegado a su estrategia;

--por mantener la mejora en el desempeño financiero, reflejado en un índice combinado menor o igual a 104.5%, y una evaluación del capital por parte de Fitch clasificada al menos como “fuerte” al cierre de 2026.

--movimientos positivos en la calificación de General de Salud dependerán de una evaluación al alza en el perfil crediticio de General de Seguros.

PV

--una mejora de calificación podría estar impulsada por un movimiento positivo en la IDR implícita en moneda local de Patria.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(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 13 de mayo de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de ‘3’. Un puntaje de ‘3’ significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más

información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Abril 3, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 16/mayo/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el emisor y obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor y objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2021 al 31/diciembre/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite https://www.fitchratings.com/site/mexico. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de https://www.fitchratings.com/site/mexico.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n)

modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR
Reaseguradora Patria, S.A.	LT IFS	BBB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB+ Rating Outlook Stable
	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(mex) Rating Outlook Stable
General de Seguros, S. A.	ENac FFA	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+ (mex) Rating Outlook Stable
Pena Verde S.A.B.	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB+ Rating Outlook Stable
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(mex) Rating Outlook Stable
General de Salud Compania de Seguros S.A.	ENac FFA	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+ (mex) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Dan Pena
Senior Analyst
Analista Líder

Nacional
+52 55 5955 1611
dan.pena@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Victor Perez
Associate Director
Analista Líder
+52 55 5955 1620
victor.perez@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Fabian Juarez
Senior Analyst
Analista Líder
+52 81 4161 7075
fabian.juarez@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Victor Perez
Associate Director
Analista Secundario
+52 55 5955 1620
victor.perez@fitchratings.com

Fabian Juarez
Senior Analyst
Analista Secundario
+52 81 4161 7075
fabian.juarez@fitchratings.com

Brian Schneider, CPA, CPCU, ARe
Senior Director

Presidente del Comité de Calificación
+1 312 606 2321
brian.schneider@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Insurance Rating Criteria (pub. 04 Mar 2024) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Seguros (pub. 03 Apr 2024)

Financial Institutions Climate Vulnerability Rating Criteria (pub. 08 Dec 2025)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.2 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Pena Verde S.A.B.	EU Endorsed, UK Endorsed
Reaseguradora Patria, S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en https://www.fitchratings.com/site/re/10111579.

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 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 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.

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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para

emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 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".

Derechos de autor © 2026 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.