



MetroBank
ES CONFIANZA

Panamá, 27 de mayo de 2026.

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimada Licenciada Murgas:

METROBANK, S.A., en su calidad de emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo 2-2010 sobre el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y de terminación de registro y el Acuerdo 3-2008 sobre las comunicaciones de hechos de importancia de emisores registrados, hace de su conocimiento el informe de calificación de riesgos con referencia a los resultados del Banco, al 31 de diciembre de 2025 emitido por Fitch Ratings donde:

1. Afirma la calificación nacional de largo plazo de Metrobank, S.A. y Subsidiarias a 'A(pan)' y afirma la de corto plazo en 'F1(pan)'.
2. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantuvo Positiva.

Adjuntamos copia del informe.

Sin más por el momento, se despide.

Atentamente.

Ernesto A. Boyd Jr.
Presidente Ejecutivo y Gerente General

cc: Lic. Olga Cantillo
Gerente General Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



Casa Matriz 204.9000
Calle 50 204.9094
Zona Libre de Colón 447.3939
David 777.8600

Metrobank, S.A. y subsidiarias

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo con Influencia Moderada: El sistema bancario de Panamá presenta un crecimiento crediticio adecuado a nivel sistémico, así como una calidad de activos y rentabilidad favorables, a pesar del crecimiento menor del PIB en años recientes. Fitch Ratings espera que el PIB per cápita y el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) sean estables, lo que contribuiría a preservar las condiciones operativas para los bancos.

Modelo de Negocio en Consolidación: Metrobank, S.A. y subsidiarias (Metrobank) sigue afianzando su modelo de negocio, enfocado principalmente en segmentos corporativos que presentan un riesgo relativamente menor. Al cierre de 2025, el ingreso operativo total (IOT) del banco alcanzó USD70.2 millones, similar al cierre de 2024 (USD72.3 millones) y con tendencia positiva si se compara con el promedio del período 2021-2024 (USD 58.9 millones). Si bien la trayectoria es positiva, el perfil de negocios está limitado por la escala aún moderada de la entidad respecto a otros bancos medianos en Panamá y se espera una consolidación de la tendencia en el horizonte de calificación.

Calidad de Activos Presionada por Concentraciones: La calidad de activos de Metrobank está alineada a su modelo de negocios, aunque permanece expuesta a deterioros debido a su concentración alta, considerando que sus 20 deudores mayores representaron 1.5x el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) y alrededor de 21% de la cartera bruta a diciembre de 2025. A ese corte, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre los préstamos brutos se deterioró hasta 3.1% desde 1.5% en diciembre de 2024, como consecuencia del deterioro puntual de un cliente importante, el cual cuenta con garantías reales y, en menor medida, al crecimiento bajo de cartera impactado por prepagos.

A pesar de que Fitch ve una tendencia negativa en la calidad de activos, asociada al deterioro puntual de un cliente importante, también considera que las métricas de calidad de cartera de Metrobank se mantengan controladas en el horizonte de calificación gracias a expectativas de normalización de cartera y niveles altos de cobertura de dicho préstamo. La agencia estará atenta a la evolución de mejora de cartera esperada, con indicadores de etapa 3 que estima se mantendrán en el rango de 1.5% a 2%, considerando sus segmentos objetivos, control de riesgos adecuado, estructura de garantías reales y acompañado de mejoras esperadas en su cobertura de préstamos.

Rentabilidad Acorde con Modelo en Consolidación: Tras las mejoras en la tendencia de rentabilidad de 2023 y 2024, al cierre de 2025 los indicadores de rentabilidad de Metrobank disminuyeron debido a gastos mayores por provisiones, aunados a márgenes menores y a un crecimiento bajo de cartera. A diciembre de 2025, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó hasta 1.5% desde 1.9% en 2024, aunque se mantiene estable frente al promedio del período 2021-2024 (1.5%). Fitch proyecta que el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantendrá en un rango de 1.5% a 2%, respaldado por el crecimiento en segmentos de crédito clave, una contribución creciente de comisiones y un control de riesgos adecuado.

Capacidad Buena de Absorción de Pérdidas: Fitch opina que el nivel de capitalización de Metrobank es sólido y espera que se mantenga en niveles similares en el horizonte de calificación. A diciembre de 2025, el indicador de CET1 a APR mejoró hasta 12.7% desde 12.2% en 2024, métrica que compara favorablemente con sus pares locales. La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar las acciones preferentes y la provisión dinámica, lo que llevan a un indicador de CET1 ajustado de 15.9%, superior al promedio de 2024 y 2023 (15.2%). La agencia opina que, con las perspectivas actuales de crecimiento y expectativa de generación de utilidades, Metrobank mantendrá niveles altos de capital en el futuro.

Calificaciones

Escala Nacional

| | |
|--|---------|
| Calificaciones Nacionales de Largo Plazo | A(pan) |
| Calificaciones Nacionales de Corto Plazo | F1(pan) |

Perspectiva

| | |
|--|----------|
| Calificaciones Nacionales de Largo Plazo | Positiva |
|--|----------|

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Panama at 'BB+'; Outlook Stable \(Diciembre 2025\)](#)

[Fitch Afirma Calificación Nacional de Metrobank en 'A\(pan\)'; Perspectiva Positiva \(Mayo 2026\)](#)

Analistas

Andrés Márquez
+57 601 241 3253
andres.marquez@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+57 601 241 3242
liza.tellorincon@fitchratings.com

Perfil de Fondo Estable: Metrobank soporta su fondeo en depósitos de clientes, los cuales han mostrado estabilidad, aunque su perfil es mayoritariamente institucional, lo que puede elevar su costo. Esto también explica la concentración por depositante, moderada y estable, con sus 20 clientes principales representando 17% del total de depósitos a diciembre de 2025 (diciembre 2024: 16%). El indicador de préstamos a depósitos fue de 82.6% al cierre de 2025, lo que compara favorablemente con el de sus pares locales. El fondeo del banco se complementa con préstamos bilaterales con entidades locales y extranjeras, así como con deuda local. Fitch espera que la estructura de fondeo y el manejo de liquidez adecuado se mantendrán en el futuro.

Sensibilidad de la Calificación

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

- la Perspectiva Positiva podría revisarse a Estable si el banco no sostiene consistentemente las mejoras en su perfil financiero y crecimiento del ingreso operativo total;
- aumentos sostenidos en el indicador de préstamos en etapa 3 sobre la cartera total por niveles que presionen la rentabilidad y deriven en una capitalización (CET 1 incluyendo provisiones dinámicas y acciones preferentes) inferior a 13% de forma consistente.

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

- un fortalecimiento en el perfil de negocios del banco, que se refleje en el incremento sostenido de sus ingresos operativos totales y que dé como resultado también una utilidad sobre APR sostenidamente cercana a 2%, junto con indicadores de calidad de cartera consistentemente en el rango de 1.5% y 2%, y mantenga niveles de capitalización (considerando provisiones dinámicas y acciones preferentes) de alrededor de 15%.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Se espera un crecimiento en la actividad económica impulsada por la normalización de la regulación de hipotecas de interés preferencial, así como a la expectativa de apertura de la mina y al buen comportamiento de ingresos provenientes del Canal de Panamá. Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 3.8% para 2025, tras un modesto 2.4% en 2024, y prevé que este se mantenga en niveles cercanos a 4% durante 2026 y 2027. La agencia espera que la calidad buena de los activos y una rentabilidad mejorada, pero aún modesta, continúen para el sistema bancario Panameño.

Perfil de Negocio

Modelo de Negocio en Consolidación

Metrobank continúa afianzando su modelo de negocio, enfocado principalmente en segmentos corporativos que presentan un riesgo relativamente menor, lo cual le seguirá permitiendo generar ingresos de manera estable. Al cierre de 2025, el IOT del banco alcanzó USD70.2 millones, similar al cierre de 2024 (USD72.3 millones) y con tendencia positiva si se compara con el promedio de 2021-2024 (USD 58.9 millones). La estrategia del banco, adicionalmente, se apoya en la diversificación de la cartera con préstamos en el extranjero, que ya alcanza el 25% de su cartera de préstamos. Sin embargo, el IOT sigue siendo inferior al de sus pares con calificaciones superiores, lo que refleja su menor escala de negocios. Durante 2025, los ingresos se vieron afectados por la baja de tasas, que impactó su margen, así como por casos puntuales de calidad de cartera y prepagos.

Fitch espera que Metrobank siga enfocándose en préstamos comerciales y mantenga una proporción de aproximadamente 25% de préstamos al consumo, originados principalmente a través de su subsidiaria Financiera Govimar, S.A. Su franquicia en el mercado panameño sigue siendo relativamente modesta; no obstante, la tendencia positiva en su desempeño financiero continúa consolidando su perfil de negocio.

Perfil de Riesgo

Enfoque en Segmentos de Riesgo Bajo

Fitch opina que Metrobank seguirá manteniendo un perfil de riesgos moderado, soportado en sus prácticas de colocación de préstamos y gestión de riesgos adecuados. Su enfoque en préstamos comerciales y consumo de menor riesgo resultan en un comportamiento de pago bueno de sus clientes; no obstante, aún presenta riesgos de concentración por acreditado, lo que durante 2025 impactó sus indicadores de calidad de activos. Aunque el crecimiento de cartera de Metrobank se vio afectado por prepagos durante 2025, llegando a niveles de 1%, se espera que para 2026 el banco crezca a niveles superiores a 10%.

La agencia espera que el portafolio de inversiones, actualmente 27% del total de activos, siga representando una fuente de riesgos adicional, al buscar generar rentabilidad a través de una participación mayoritaria de deuda corporativa. Por otro lado, mantiene cerca de 40% de sus inversiones disponibles para la venta, lo que representa un riesgo de valoración para su capital, potencialmente impactando su capital negativamente en un entorno de tasas al alza.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Vencida Deteriorada; Concentraciones por Deudor Moderadas

La calidad de activos de Metrobank está alineada a su modelo de negocios, aunque se encuentra expuesta a deterioros potenciales debido a su concentración moderada. A diciembre de 2025, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre los préstamos brutos se deterioró hasta 3.1% desde 1.5% en diciembre de 2024, cambiando la tendencia de mejora observada en los últimos años. Este deterioro es consecuencia, por un lado, de menores crecimientos de cartera debido a prepagos y, en mayor medida, del deterioro puntual de un cliente importante, el cual cuenta con garantías reales.

A pesar de que Fitch ve una tendencia negativa en la calidad de activos, asociada al deterioro puntual de un cliente importante, también considera que las métricas de calidad de cartera de Metrobank se mantengan controladas en el horizonte de calificación gracias a expectativas de normalización en el relativo corto plazo y a los altos niveles de cobertura de dicho préstamo. Fitch estará atenta a la evolución de la mejora de cartera esperada, con indicadores que se estima se mantendrán en el rango de 1.5% a 2.0%, considerando sus segmentos objetivos y control de riesgos adecuado, aunque aún expuesto a deterioros de clientes principales que tendrían un potencial impacto en sus métricas de largo plazo.

Dado su enfoque en préstamos comerciales, el banco presenta un riesgo de concentración moderado. A diciembre de 2025, los 20 deudores mayores representaron 1.5x el CET1 y alrededor de 21% de la cartera bruta, lo que se compara favorablemente con algunos de sus pares locales. Por otro lado, la cobertura de reservas bajó hasta 38.9%, nivel que Fitch considera bajo, pero que se espera se recupere a niveles cercanos al promedio de los últimos cuatro años, de alrededor de 80%, gracias a la normalización de cartera esperada. El riesgo de concentración y la cobertura de reservas relativamente baja se mitiga parcialmente por su estructura de garantías adecuadas; a diciembre de 2025, alrededor de 55% de su portafolio contaba con garantía, principalmente garantías reales.

Ganancia y Rentabilidad

Utilidades Estables

Tras las mejoras en la tendencia de rentabilidad de 2023 y 2024, a cierre de 2025 los indicadores de rentabilidad de Metrobank disminuyeron debido a mayores gastos por provisiones aunados a menores márgenes y crecimiento bajo de cartera por el ambiente operativo y altos prepagos.

En 2025, el indicador de utilidad operativa sobre APR disminuyó hasta 1.5% desde 1.9% en 2024, aunque se mantuvo estable frente al promedio de 2021-2024 (1.5%). Fitch espera que Metrobank seguirá mejorando estructuralmente durante el horizonte de calificación gracias a márgenes estables, crecimiento de cartera esperado y menores gastos por provisiones, debido a la esperada normalización de cartera en mora.

Asimismo, la rentabilidad esperada creciente deriva de su enfoque estratégico en segmentos y clientes con un rendimiento mayor, así como por la contribución significativa del portafolio de inversiones, junto con una mayor diversificación por deudor y geográfica, y mejoras graduales en la eficiencia operativa. Asimismo, los ingresos por comisiones comienzan a cobrar mayor relevancia.

Fitch proyecta que el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantendrá en niveles en el rango de 1.5% a 2%, respaldado en un crecimiento en segmentos de crédito clave y un control de riesgos adecuado.

Capital y Apalancamiento

Capacidad Sólida de Absorción de Pérdidas

Fitch opina que el nivel de capitalización de Metrobank es sólido y espera que se mantenga en niveles similares en el horizonte de calificación. A diciembre de 2025, el indicador de CET1 a APR mejoró hasta 12.7% desde 12.2% en 2024, métrica que compara favorablemente con sus pares locales. La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar las acciones preferentes y la provisión dinámica que llevan a un indicador de CET1 ajustado de 15.9%, superior al promedio de 2024 y 2023 (15.2%).

El indicador de CET1 se fortalece por la generación interna de capital y por el crecimiento de activos moderado, a pesar del recurrente pago de dividendos. El banco aún puede aumentar el monto de acciones preferentes por USD30 millones adicionales, lo cual le permite mayor flexibilidad de crecer manteniendo un nivel de capitalización adecuado, sobre todo teniendo en cuenta el apetito de crecimiento superior al promedio de los últimos años. La agencia opina que, con las perspectivas actuales de crecimiento y generación de utilidades, Metrobank mantendrá niveles altos de capital en el futuro.

Fondeo y Liquidez

Perfil de Fondeo Adecuado para su Modelo

Metrobank soporta su fondeo en depósitos de clientes, los cuales han mostrado estabilidad. No obstante, su perfil es mayoritariamente institucional, lo que hace que su costo pueda ser mayor. Esto también explica una concentración por depositante moderada y estable, con sus 20 clientes principales representando 17% del total de depósitos a diciembre de 2025 (diciembre 2024: 16%). El indicador de préstamos a depósitos fue de 82.6% al cierre de 2025, lo que compara favorablemente con sus pares locales. El fondeo se complementa con préstamos bilaterales de entidades locales y extranjeras, así como con deuda local.

La administración de liquidez de Metrobank es adecuada, reflejada en su indicador de liquidez regulatorio de 51.8%, el cual es similar al de la banca panameña. Fitch espera que la estructura de fondeo y la gestión adecuada del manejo de liquidez se mantengan en el futuro.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 31 dic 2025 | | 31 dic 2024 | 31 dic 2023 | 31 dic 2022 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año |
| | (PAB millones) | (PAB millones) | (PAB millones) | (PAB millones) | (PAB millones) |
| | Auditado | Auditado | Auditado | Auditado | Auditado |
| Resumen del Estado de Resultados | | | | | |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos | 55 | 55 | 58 | 59 | 48 |
| Comisiones y Honorarios Netos | 5 | 5 | 6 | 0 | 2 |
| Otros Ingresos Operativos | 10 | 10 | 8 | 6 | 5 |
| Ingreso Operativo Total | 70 | 70 | 72 | 65 | 54 |
| Gastos Operativos | 37 | 37 | 35 | 33 | 30 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 34 | 34 | 37 | 32 | 24 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 13 | 13 | 11 | 10 | 9 |
| Utilidad Operativa | 20 | 20 | 26 | 23 | 15 |
| Otros Rubros No Operativos (Neto) | - | - | - | - | - |
| Impuestos | 0 | 0 | 2 | 2 | 4 |
| Utilidad Neta | 20 | 20 | 24 | 20 | 12 |
| Otro Ingreso Integral | 1 | 1 | 3 | 3 | -6 |
| Ingreso Integral según Fitch | 21 | 21 | 27 | 23 | 5 |
| Resumen del Balance General | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Préstamos Brutos | 1,199 | 1,199 | 1,188 | 1,114 | 1,097 |
| - De los Cuales Están en Deterioro | 38 | 38 | 18 | 21 | 36 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias | 15 | 15 | 15 | 14 | 19 |
| Préstamos Netos | 1,184 | 1,184 | 1,173 | 1,100 | 1,078 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 154 | 154 | 171 | 138 | 141 |
| Derivados | - | - | - | - | - |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 536 | 536 | 484 | 491 | 462 |
| Total de Activos Productivos | 1,875 | 1,875 | 1,828 | 1,729 | 1,681 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| Otros Activos | 76 | 76 | 63 | 58 | 61 |
| Total de Activos | 1,954 | 1,954 | 1,895 | 1,791 | 1,746 |
| Pasivos | | | | | |
| Depósitos de Clientes | 1,452 | 1,452 | 1,452 | 1,337 | 1,231 |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo | 139 | 139 | 83 | 75 | 281 |
| Otro Fondeo de Largo Plazo | 79 | 79 | 92 | 131 | - |
| Obligaciones Negociables y Derivados | - | - | - | - | - |
| Total de Fondeo y Derivados | 1,670 | 1,670 | 1,628 | 1,543 | 1,512 |
| Otros Pasivos | 33 | 33 | 25 | 23 | 24 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido | 20 | 20 | 20 | 20 | - |
| Total de Patrimonio | 231 | 231 | 222 | 205 | 211 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 1,954 | 1,954 | 1,895 | 1,791 | 1,746 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = PAB1 | USD1 = PAB1 | USD1 = PAB1 | USD1 = PAB1 |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 31 dic 2025 | 31 dic 2024 | 31 dic 2023 | 31 dic 2022 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indicadores (%; anualizados según sea apropiado) | | | | |
| Rentabilidad | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 1.5 | 1.9 | 1.7 | 1.2 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 3.1 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 52.0 | 49.0 | 50.5 | 55.7 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 8.8 | 11.3 | 9.8 | 6.0 |
| Calidad de Activos | | | | |
| Indicador de Préstamos en Deterioro | 3.1 | 1.5 | 1.9 | 3.3 |
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 1.0 | 6.6 | 1.6 | 9.6 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro | 38.9 | 82.1 | 66.0 | 52.3 |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio | 0.9 | 0.6 | 0.9 | 0.8 |
| Capitalización | | | | |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) | 12.7 | 12.2 | 12.1 | 11.5 |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado | - | - | - | - |
| Indicador de Capital Base según Fitch | - | - | - | - |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 11.2 | 11.2 | 10.8 | 11.4 |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea | 9.3 | 9.1 | 9.1 | 10.1 |
| Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1 | 13.0 | 1.9 | 4.6 | 11.5 |
| Préstamos en Deterioro Netos/Capital Base según Fitch | - | - | - | - |
| Fondeo y Liquidez | | | | |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes | 82.6 | 81.8 | 83.4 | 89.1 |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias | - | - | - | - |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | 407.0 | 865.0 | 1,035.0 | 529.0 |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial | 85.9 | 88.1 | 85.5 | 81.4 |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | - | - | - | - |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones 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 calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 <https://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.

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.

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.