

# Proteccion Agropecuaria Compania de Seguros, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Perspectiva Positiva de Calificaciones FFA:** La Perspectiva Positiva de las calificaciones FFA en escala internacional y nacional de Proagro refleja una mejora en la evaluación de su Perfil de la Compañía, impulsada por un perfil de riesgos más robusto, que enfocado en una suscripción sofisticada a través de modelos predictivos y uso de tecnología como imágenes satelitales e inteligencia artificial que prioriza la continuidad del negocio, sobre el volumen de primas. Asimismo, considera avances en la diversificación del negocio por geografía y también en los canales de distribución a través de alianzas estratégicas con otros jugadores del sector agropecuario en las regiones donde opera.

La perspectiva también incorpora la expectativa de Fitch sobre la estabilidad en la capitalización y una mejora en el desempeño financiero de la aseguradora.

**Perfil de Compañía Moderado:** Proagro mantiene una franquicia sólida y de liderazgo en el seguro agropecuario en América Latina, respaldada por un desempeño financiero históricamente fuerte, especialización técnica y el uso de tecnología avanzada en sus procesos de evaluación y suscripción de riesgos. La aseguradora ha fortalecido su posicionamiento mediante iniciativas orientadas al desarrollo del sector agropecuario en la región y continúa su expansión en América Latina con una suscripción disciplinada y productos adaptados a las características de cada mercado.

Si bien Proagro conserva una concentración relevante en el negocio agrícola, su perfil de compañía se beneficia de una diversificación geográfica creciente. Al cierre de 2025, las operaciones fuera de México representaron 37%, teniendo participación en Colombia, Brasil, Perú, Ecuador y Centroamérica. Esta diversificación se complementa con alianzas estratégicas en dichos mercados, donde la compañía también participa como reasegurador. Fitch considera que el perfil de compañía aún tiene espacio de mejora conforme avance la expansión regional, se consolide su presencia en otros países y aumente su escala operativa.

**Rentabilidad Mejora:** Al cierre de 2025, Proagro registró una disminución anual de 15.9% en prima emitida, reflejo de una menor participación en negocios de siniestralidad alta, en línea con una estrategia de suscripción sofisticada soportada por modelos predictivos, inteligencia artificial y herramientas de monitoreo climático. Esta disciplina técnica se tradujo en una mejora significativa en la administración de la siniestralidad que resultó en una disminución de la siniestralidad neta a MXN63.5 millones al 4T25 desde MXN420 millones al 4T24.

Asimismo, los costos de adquisición se vieron favorecidos por comisiones provenientes del reaseguro cedido, como parte de la estrategia de crecimiento en el negocio tradicional. En conjunto, estos factores permitieron una mejora del índice combinado a 103.6% al 4T25, desde 112.9% al 4T24. La compañía mantuvo un resultado neto positivo de MXN20 millones, apoyado principalmente por el resultado financiero. Fitch espera que el desempeño financiero de Proagro mejore paulatinamente a partir de la expansión y consolidación en otras regiones, de acuerdo con las expectativas de la entidad.

**Concentración de la Inversión Soberana de México:** Los índices financieros principales relacionados con el riesgo de inversiones y activos de Proagro son robustos. No obstante, la evaluación está 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 40.4% (promedio 2023-2025: 40.6%), en la cota inferior del rango metodológico. La compañía mantiene 16.4% de sus inversiones en activos en papeles denominados como extranjeros; Fitch monitoreará la gestión del riesgo cambiario de la entidad.

## Calificaciones

Proteccion Agropecuaria Compania de Seguros, S.A.

Calificación de Fortaleza Financiera de la Aseguradora BBB-

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(mex)

## Perspectivas

Calificación de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Positiva

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Positiva

## Resumen Financiero

Protección Agropecuaria, Compañía de

(USD Millones) 2024

Prima Suscrita Neta 45

Capital<sup>a</sup> 99

Utilidad Neta 1

Índice Combinado (%) 112.9

PSN sobre Capital (%) 0.5

Retención (%) 70.3

x - Veces. a Reservas de capital: reservas de riesgo reservas de contingencia + reservas para seguros  
Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, C S.A.

## Metodologías Aplicables

[Insurance Rating Criteria \(March 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(April 2024\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable \(Abril 2026\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2026: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2025\)](#)

## Analistas

Fabian Juarez

+52 81 4161 7075

[fabian.juarez@fitchratings.com](mailto:fabian.juarez@fitchratings.com)

Victor Perez

+52 55 5955 1620

[victor.perez@fitchratings.com](mailto:victor.perez@fitchratings.com)

**Capitalización Robusta:** Los índices de capitalización y apalancamiento de Proagro son robustos, más favorables que la categoría de calificación asignada y se estima que se mantendrán en el mediano plazo. El capital contable aumentó 2.7% anual dado la acumulación de resultados de ejercicios anteriores y el resultado neto favorable de este período. El promedio 2023-2025 de prima suscrita neta sobre capital fue de 0.5x (2025: 0.4x), mientras que el índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia (IRCS) al cierre de 2025 fue de 2.97x.

La capitalización ajustada por riesgo de Patria se califica como 'extremadamente fuerte', según el modelo Prism de Fitch basado en los números reportados al cierre de 2025. La agencia espera que la evaluación de capitalización y apalancamiento continúe en el límite superior de la categoría de calificación.

**Esquema de Reaseguro Efectivo:** El programa de reaseguro de la aseguradora comprende contratos automáticos proporcionales cuota parte con compañías de calidad crediticia fuerte y que contribuyen a mitigar los riesgos que enfrenta de acuerdo con su perfil de cartera. Al 4T25, el porcentaje de prima retenida sobre prima emitida bruta fue de 50.9% (promedio 2023-2025: 64.9%), explicado por una menor suscripción de seguros catastróficos.

## Sensibilidades de Calificación

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

- un índice combinado superior a 115%;
- un deterioro del perfil de la compañía;
- un cambio en la calificación nacional sería impulsado por un ajuste en la evaluación de Fitch del perfil financiero de Proagro en relación con el universo de calificación local y resultados netos negativos en 2025, así como por movimientos negativos en la calificación internacional.

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

- escala operativa estable aunado a la consolidación de su expansión geográfica que le permita fortalecer su diversificación y favorecer un perfil de riesgo más equilibrado podría mejorar la evaluación del perfil de compañía;
- Un índice combinado inferior a 107% durante 2026;
- una mejora en la calificación internacional daría como resultado un alza en la calificación nacional.

## Perfil de la Compañía

### Franquicia en Expansión

Fitch evalúa el perfil de negocio de Proagro como “Moderado”. Esta evaluación refleja la evolución de su sólida presencia en el sector de seguros agrícolas en México y la expansión de sus actividades hacia otros mercados de América Latina, como Colombia y Brasil. Esto respalda una escala operativa de USD31.2 millones en primas netas emitidas y USD110.9 millones en patrimonio al cierre de 2025. Actualmente, Proagro se encuentra en una etapa de consolidación y expansión, con el objetivo de aprovechar sus capacidades tecnológicas y operativas para incrementar el volumen de negocio de manera rentable.

Las primas emitidas de la entidad disminuyeron 15.9%, impulsadas por una menor participación en negocios con alta siniestralidad, lo que contribuyó a mejorar la rentabilidad de la compañía. De acuerdo con las cifras más recientes del regulador, Proagro ha consolidado su posición como líder del mercado de seguros agrícolas en México, con una participación de mercado de 49.3% al cierre de 2025.

Proagro se ha consolidado como una franquicia sólida en el sector de seguros agrícolas en México y se encuentra en expansión hacia otros mercados de América Latina. La mejora en su perfil de compañía refleja un perfil de riesgo más sólido, respaldado por su experiencia en suscripción y sus capacidades tecnológicas para monitorear condiciones climáticas y parcelas aseguradas, reforzadas por su subsidiaria especializada en monitoreo climático, Agroclima.

Estas fortalezas permiten una suscripción más precisa, enfocada en la rentabilidad más que en el volumen, y respaldan un proceso más ágil mediante la integración de sistemas en sus operaciones y alianzas estratégicas. La compañía también ha avanzado en su diversificación a través de alianzas y productos nacionales e internacionales mejor alineados con las necesidades del mercado. Si bien sigue siendo una aseguradora de nicho enfocada en el sector agrícola y ganadero en América Latina, Proagro se beneficia de una mayor diversificación que sus pares.

### Gobierno Corporativo Moderado/Favorable

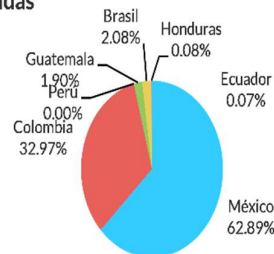
La estructura de gobierno corporativo de la aseguradora está alineada con los estándares regulatorios mexicanos, históricamente ha mostrado transparencia financiera y no existen opiniones desfavorables sobre los estados financieros de la entidad.

#### Puntuación del Perfil de Compañía

Posicionamiento Competitivo	Moderado
Perfil de Riesgo del Negocio	bb+
Subfactor de Calificación	
Gobierno Corporativo	Moderate
Gobierno Corporativo (notches)	Neutral
Company Profile Factor Score	bb

Fuente: Fitch Ratings

#### Primas Emitidas



Fuente: Fitch Ratings, Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

## Propiedad

### Propiedad Neutral

La estructura de propiedad es neutral para las calificaciones. Proagro se creó en 1991 por un grupo de inversionistas mexicanos. La entidad mantiene una estructura de accionistas estable. La estructura de accionistas de la aseguradora se concentró en inversionistas mexicanos al cierre de 2024.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capital y Apalancamiento Sólidos

Los niveles de capital y apalancamiento de Proagro son muy sólidos, respaldados por la calidad de su capital y sus bajos índices de apalancamiento. Al 4T25, el capital de la aseguradora estaba distribuido de la siguiente manera: 46.2% en utilidades retenidas, 37.3% en reservas para riesgos catastróficos, 5.4% en capital social pagado y el resto en otras

cuentas de alta calidad. Durante el mismo período, el capital disminuyó 2.3% debido a menores aportaciones a las reservas catastróficas.

Los índices de apalancamiento se mantienen muy sólidos a pesar de la disminución del capital, ubicándose en categorías de calificación altas. Al cierre de 2025, Proagro registró una razón promedio de tres años de primas netas emitidas sobre capital de 0.5x (2025: 0.4x). El índice de cobertura del requerimiento de capital de solvencia (SCR, por sus siglas en inglés) al cierre de 2025 fue de 2.97x. Fitch espera que el SCR se mantenga holgado. El modelo de capital basado en factores de Fitch, Prisma, arrojó una evaluación de capital "extremadamente sólida" para Proagro, tanto al cierre de 2025 como de 2024.

## Indicadores Relevantes

(MXN Millones)	2024	2025
PSN sobre Capital (x)	0.5	0.3
Apalancamiento Neto (x)	0.6	0.4
Apalancamiento Bruto (x)	0.9	0.8

x - Veces.aPSN - Prima suscrita neta.  
Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.

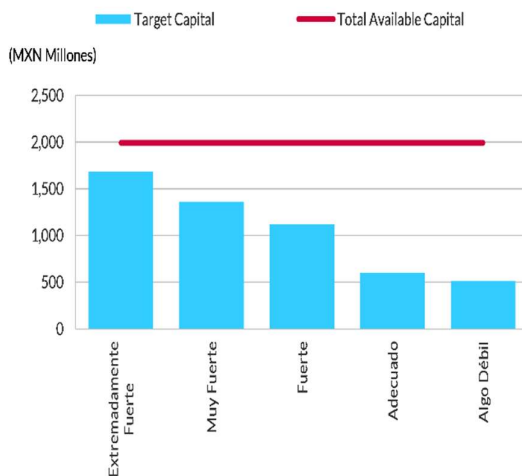
## Expectativas de Fitch

- Índice de prima neta suscrita entre capital en la cota superior de la calificación. Incluso ante el escenario menos conservador de repartición de dividendos superior a lo observado históricamente, el coeficiente resultaría en alrededor de 0.7x.
- Resultados de Prisma alineados con la categoría "extremadamente fuerte", incluso en escenarios poco conservadores.

## Prisma FBM – Adecuación de Capital

	2024	2025
Puntuación de Prisma	Extremadamente Fuerte	Extremadamente Fuerte
Capital Disponible/ Capital Objetivo del Modelo Prisma (%)	167	118

AC - Capital disponible; *available capital*. TC - Capital meta; *target capital*.  
Fuente: Fitch Ratings, Proagro



## Proyecciones de Fitch – PNS sobre Capital



## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeado a través de Capital

En mercados en desarrollo como México, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles en dichos mercados son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a México como un mercado cuyo acceso es generalmente estable y que podría enfrentarse a ciertos retos en periodos de estrés.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Adecuada

Al cierre de 2025, Proagro reportó una disminución interanual de 15.9% en primas brutas emitidas, lo que refleja una menor participación en negocios con alta siniestralidad, en línea con una estrategia de suscripción sofisticada respaldada por modelos predictivos, inteligencia artificial y herramientas de monitoreo climático. Esta disciplina técnica se tradujo en una mejora significativa en la gestión de siniestros, lo que resultó en una caída de las pérdidas netas a MXN63.5 millones al 4T25, desde MXN420 millones al 4T24.

Asimismo, los costos de adquisición se beneficiaron de las comisiones provenientes del reaseguro cedido, como parte de la estrategia de crecimiento en el negocio tradicional. En conjunto, estos factores llevaron a una mejora en el índice combinado a 103.6% al 4T25, desde 112.9% al 4T24. La compañía mantuvo un resultado neto positivo de MXN20 millones, respaldado principalmente por ingresos financieros.

Fitch espera que el desempeño financiero de Proagro mejore gradualmente a medida que avance su expansión y consolidación en otras regiones, en línea con las expectativas de la entidad. En los negocios de implementación reciente, especialmente aquellos fuera del país de operación, Fitch reconoce que una mayor siniestralidad puede afectar la rentabilidad de las entidades mientras trabajan en madurar el negocio. No obstante, Fitch espera que Proagro cumpla con su proyección de una ligera mejora en el desempeño financiero derivada del crecimiento de sus primas retenidas, en línea con su programa de suscripción.

### Indicadores Relevantes

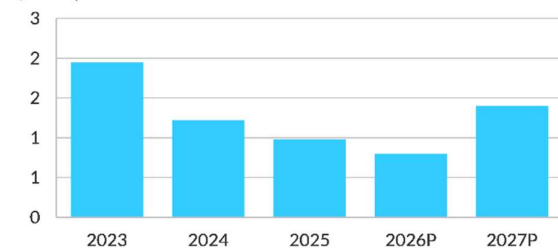
(%)	2024	2025
índice Combinado	112.9	103.6
índice Operativo	99.7	92.9
Retorno sobre Capital Promedio	1.2	1.0

Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.

### Expectativas de Fitch

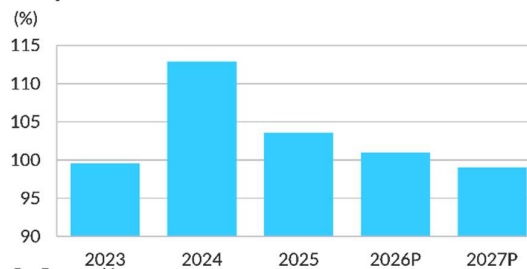
- Índice combinado potencialmente en un rango entre 100% y 107% por los próximos 12-24 meses basado en el desempeño en siniestralidad y administración de gastos de la compañía en el último año.

### Proyecciones de Fitch – Retorno Sobre Capital (ROE)



P – Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

### Proyecciones de Fitch – Índice Combinado



P – Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Concentración en Inversiones Gubernamentales

Los índices financieros principales relacionados con el riesgo de inversiones y activos de Proagro son robustos. No obstante, la evaluación se topa por la concentración de instrumentos soberanos sobre capital, limitándola al riesgo soberano predominante de acuerdo con las consideraciones metodológicas de Fitch.

Su portafolio de inversiones se concentra en instrumentos de corto plazo con una duración menor de 30 días, consistente con sus pasivos de cola corta. Al 4T25, 59.5% de sus inversiones se enfocaba en notas respaldadas por instituciones gubernamentales, 23.9% en inmuebles, 16.4% en inversiones en el extranjero (activos de corto plazo) y 0.2% en préstamos. La agencia no considera las notas gubernamentales como activos riesgosos por la poca o nula volatilidad en su valuación y liquidez alta por su vencimiento menor de 30 días. Al 4T25, el índice de inversiones soberanas sobre capital fue de 40.4% (2023-2025: 40.6%), en la cota superior del rango metodológico de 15% y 40%, por lo cual mejora a 'bbb+' de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch.

### Indicadores Relevantes

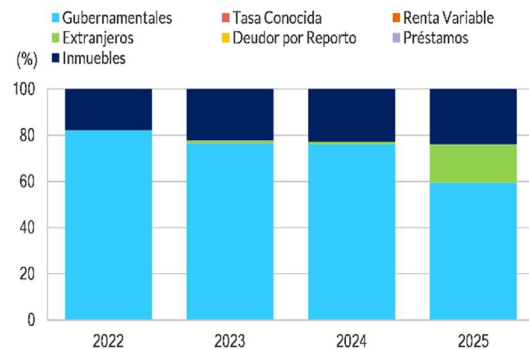
(%)	2024	2025
Índice de Activos Riesgosos	0.0	0.0
Índice de Inversiones Soberanas sobre Capital	39.8	31.7
Activos Líquidos sobre Reservas (Siniestros/Técnica) (%)	103.5	82.2

Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.

### Expectativas de Fitch

- La agencia prevé que la evaluación del subfactor crediticio se mantenga, así como el índice de riesgo soberano sobre capital inferior a 40% al cierre de 2026.

### Investments Breakdown



Fuente: Fitch Ratings, Protección Agropecuaria Compañía de Seguros, S.A.

## Adecuación de Reservas

### Reservas Adecuadas

La evaluación sobre la adecuación de reservas de Proagro se fundamenta en la regulación mexicana, conforme a la cual las entidades deberán calcular las reservas técnicas con la metodología de mejor estimador más margen de riesgo, además de contar con un dictamen actuarial firmado por un actuario independiente. Fitch opina que el perfil de reservas de Proagro es bajo, y la experiencia, el crecimiento y la adecuación son neutrales para la evaluación.

La evaluación del perfil de reservas de Proagro es baja debido al indicador de apalancamiento de reservas menor de 1x y un coeficiente de reservas entre pérdidas incurridas inferior a 1x, ambos de acuerdo con el promedio de los últimos tres años. Aunque el coeficiente de reservas entre pérdidas incurridas fue superior a 1x durante 2025, se debió a una disminución significativa en siniestralidad; se espera que este indicador se normalice durante 2026 y se mantenga debajo de 1x. El crecimiento de reservas se evalúa como neutral al considerar indicadores de pérdidas

pagadas entre pérdidas incurridas menores de 1.05x. El desarrollo y la adecuación de reservas consideran el dictamen actuarial sobre las reservas, el cual muestra una opinión sin salvedades para el período más reciente.

**Indicadores Relevantes**

(MXN Millones)	2024	2025
Reservas para la Pérdida Neta/Pérdidas Incurridas (x)	0.3	2.6
Pérdidas Pagadas/Incurridas (x)	1.0	1.0

X - Veces  
Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.

**Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico**

**Administración del Riesgo Conservadora**

Proagro mantiene un esquema de reaseguro adecuado que, históricamente, le ha permitido mitigar los riesgos suscritos y limitar las exposiciones de capital. Además, la compañía cuenta con un portafolio diversificado de reaseguradores de calidad crediticia alta, lo cual denota una capacidad fuerte para cumplir sus evaluaciones.

La pérdida máxima probable por eventos catastróficos de Proagro registró MXN400 millones para un período de retorno de 200 años, el cual representó 28% del capital al 4T25, lo cual la Metodología de Fitch considera como “Fuerte”.

La administración de los riesgos de Proagro es conservadora y mantiene una posición de capital sólida que le permite mayor flexibilidad en sus estrategias de retención de riesgos con impactos menos relevantes sobre otros factores de crédito, en contraste con sus pares directos de seguro agropecuario. Sin embargo, cambios significativos en la prima cedida mayor podrían afectar su desempeño financiero. Al 4T25, la retención disminuyó a 50.9% desde 70.3% al 4T24, debido a menor suscripción de riesgos catastróficos.

## Indicadores Relevantes

(%)	2024	2025
Reaseguros Recuperables sobre Capital	48.4	51.2
Pérdidas Catastróficas Agregadas Anuales Netas Años sobre Capital a	19.6	28.1
Prima Retenida sobre Prima Bruta Emitida	70.3	50.9
Pérdidas Brutas Anuales Catastróficas a Capital a	67.7	83.0

a Períodos de retorno ajustado 200-250 años.

Fuente: Fitch Ratings; Protección Agropecuaria, Compañía de Seguros, S.A.

## Expectativas de Fitch

- La agencia prevé que el índice de pérdidas catastróficas agregadas anuales netas sobre capital se mantenga en la categoría alta, alineada con su desempeño reciente.
- El índice de primas retenidas a primas emitidas se mantendrá de acuerdo con el promedio de sus últimos tres años.

## Apéndice: Comparativo de Pares

### Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para ver el reporte que muestra el análisis comparativo de pares sobre la puntuación de los factores clave de calificación.

## Apéndice: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en México

Da clic [aquí](#) para ver el vínculo del reporte que resume los factores principales que derivan en la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo (IPOE; *industry profile and operating environment*).

## Apéndice: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación se basa en un enfoque individual. Este enfoque indica que la aseguradora es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, Proagro es evaluada con base en su calificación de fortaleza financiera de aseguradora (IFS, por sus siglas en inglés). La decisión de Fitch de utilizar un enfoque individual se basa en la ausencia de elementos para determinar el perfil crediticio de los accionistas con el fin de brindar apoyo cuando la aseguradora se encuentra bajo presión, y en que pueden existir barreras externas que restrinjan el movimiento de capital o recursos entre subsidiarias.

### Notching

Para efectos de notching, Fitch evalúa el entorno regulatorio de México como Efectivo y lo clasifica como un marco que sigue un enfoque de Solvencia de Grupo.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

### Calificaciones de recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## 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 afirmó 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.