

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Toma Acciones sobre Davivienda, Davivienda CR, Scotiabank CR y SBC tras Anuncio de Integración**

Colombia Central America Costa Rica Wed 15 Jan, 2025 - 5:22 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 15 Jan 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) en 'BB+' y 'B', respectivamente. También afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+' y sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden. La Perspectiva de las calificaciones IDR y nacionales de largo plazo es Estable.

Asimismo, Fitch afirmó las IDR de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Davivienda (Costa Rica), S.A. (Davivienda CR) en 'BB+' y 'B', respectivamente, su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support ratings*) en 'bb+', las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente, así como la calificación de los programas de emisión de deuda local en 'AAA(cri)'. La Perspectiva de las calificaciones IDR y nacionales de largo plazo es Estable.

Fitch colocó en Observación Negativa (ON) las IDR de largo plazo en monedas extranjera y local de Scotiabank Colpatría, S.A. (SBC) en 'BBB-' y 'BBB', respectivamente, sus IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'F3', su SSR en 'bbb-', y su deuda subordinada local en 'AAA(col)'. Al mismo tiempo, la agencia afirmó la VR del banco en 'bb', sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo, incluida la de la deuda sénior no garantizada local, en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

La ON de las calificaciones de SBC refleja las posibles implicaciones crediticias debido a los cambios anunciados en su estructura accionaria. Esto se debe a que, al completarse la transacción, se espera que el principal accionista, Davivienda, tenga una calificación más baja que la del actual accionista, The Bank of Nova Scotia (BNS) [AA- Perspectiva Estable]. En consecuencia, la SSR que impulsa las calificaciones se limitará a la calificación de

Davivienda de 'BB+'. Una vez completada la integración, Fitch espera que las IDR de SBC converjan hacia las de Davivienda, las cuales, a su vez, están impulsadas por el perfil crediticio intrínseco de este último, tal como se refleja en su propia VR.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Scotiabank de Costa Rica, S.A. (Scotiabank CR) en 'AAA(cri)' con Perspectiva Estable y 'F1+(cri)', respectivamente. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de deuda sénior sin garantía en 'AAA(cri)'.

Estas acciones siguen el anuncio del 6 de enero de 2025, de que Davivienda llegó a un acuerdo con BNS para integrar las operaciones de este en Colombia, Costa Rica y Panamá en Davivienda. A cambio, BNS recibirá aproximadamente 20% de participación accionaria en las nuevas operaciones combinadas y participación en la Junta Directiva. Al mismo tiempo, BNS comprará la participación accionaria (46%) de Grupo Mercantil Colpatria S.A. en SBC. Este movimiento estratégico busca consolidar la posición de mercado de Davivienda en Colombia y Centroamérica y capitalizar las sinergias entre Davivienda y BNS. La transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias en Colombia, Costa Rica y Panamá.

Tras la finalización del acuerdo, se espera que los activos, pasivos y patrimonio de Davivienda crezcan 40% mientras mantiene su posición de capital relativamente estable sin generación de *goodwill*. La posición de mercado fortalecida en estos tres mercados mejorará la presencia de Davivienda como líder regional, mientras que las sinergias de BNS proporcionarán acceso a una oferta global amplia de soluciones financieras.

Fitch espera resolver la ON de las calificaciones de SBC al cierre de la transacción, lo cual podría tardar más de seis meses.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Davivienda

La afirmación de las calificaciones de Davivienda refleja la expectativa de Fitch de que esta transacción no impactará negativamente sus operaciones ni su perfil empresarial y financiero sólido. En particular, Fitch espera que el indicador central de capitalización se mantenga por encima de 10% una vez que se complete la transacción. El potencial al alza está limitado debido a los desafíos relacionados con la integración de las operaciones bancarias y los esfuerzos significativos necesarios para normalizar la calidad de los activos y

la rentabilidad, principalmente en Colombia, que dependen de su disciplina en los estándares de colocación de préstamos y el ritmo de crecimiento.

VR Impulsa IDR: Las IDR de Davivienda están impulsadas por su VR. La VR está un nivel por encima de la VR implícita de 'bb' y refleja el perfil empresarial fuerte del banco. Este factor tiene un impacto positivo en el perfil crediticio de Davivienda dada su posición líder en el mercado en Colombia como el segundo banco más grande y una franquicia adecuada en Centroamérica. La evaluación también considera la gestión de riesgos sólida y recuperación del desempeño financiero en medio del reciente desafiante entorno operativo (EO), así como su buena posición de capital y gran base de depósitos estable.

Perfil de Negocios Fuerte: El perfil empresarial de Davivienda está respaldado por su estable ingreso operativo total (TOI; *total operating income*), posición fuerte en el mercado en Colombia y franquicia líder en Centroamérica. Davivienda tiene un modelo de negocio diversificado; atiende a más de 24 millones de clientes y ofrece una gama completa de servicios de banca minorista y comercial, así como gestión de patrimonio y servicios de mercado de capitales. Fitch espera mejoras en el TOI, eficiencia y rentabilidad de Davivienda, basadas en una diversificación geográfica sólida y sinergias entre las dos entidades una vez completada la integración de operaciones.

Mejora en Calidad de Activos: La mejora en las métricas de calidad de activos de la cartera de consumo de Davivienda sugiere un enfoque más riguroso de gestión del riesgo crediticio, importantes esfuerzos de cobranza y un cambio hacia prestatarios de mejor calidad crediticia. Antes de obtener aprobaciones regulatorias, Fitch anticipa que la mora mayor de 90 días se materializará en 2025, principalmente en Colombia, donde ambos bancos enfrentaron un deterioro fuerte de la cartera de consumo. Sin embargo, los costos de crédito deberían mantenerse por encima de 3% durante los próximos 12 meses debido a la necesidad de gastos de provisión mayores.

Métricas de Capital Adecuadas: La capitalización de Davivienda sigue siendo adecuada en medio de la contracción de activos y débil rentabilidad en 2023 y 2024, con una relación de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a activos ponderados por riesgo (APR) de 10,4% al tercer trimestre de 2024 y una relación de capital regulatorio total de 14,7% debido a la absorción de pérdidas adicional proporcionada por valores de capital híbridos. Según el acuerdo con BNS, la integración incluye un aumento de USD1,5 millones en capital para la entidad integrada, lo que permitirá mantener estables las métricas de CET1 y capital regulatorio, con una puntuación de capital de 'bb-', acorde con el crecimiento planificado del banco y la recuperación de ganancias.

Emisiones de Deuda: Fitch afirmó las calificaciones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP14,5 billones y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP6,0 billones de Davivienda. La calificación otorgada a los bonos ordinarios que forman parte de los programas está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)' de Davivienda. Por su parte, la calificación 'AA(col)' de las emisiones de bonos subordinados con cargo a los programas mencionados están dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Davivienda, lo que refleja un descuento de dos escalones por severidad de pérdidas.

Davivienda CR

Calificaciones Impulsadas por el Soporte de la Matriz: Las calificaciones IDR y nacionales de Davivienda CR están respaldadas por su calificación SSR de 'bb+', que refleja la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de su accionista Davivienda para proporcionar apoyo oportuno, si fuera necesario. La capacidad de Davivienda para brindar soporte está sustentada en su IDR de 'BB+'. Las calificaciones nacionales reflejan la solvencia relativa de Davivienda respecto al soberano de Costa Rica [BB Perspectiva Estable] y otras entidades calificadas en Costa Rica, lo que permite que las calificaciones nacionales se sitúen en la parte superior de la escala nacional.

Deuda Sénior: La deuda sénior de Davivienda CR está calificada en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del emisor. Fitch cree que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la del banco dado que la deuda carece de garantías específicas o subordinación.

SBC

Calificaciones impulsadas por Soporte de Matriz: Las calificaciones IDR y nacionales de SBC se basan en el soporte que recibiría de su matriz, BNS, si fuera necesario, como se refleja en la SSR de 'bbb-'. Fitch cree que la propensión de la matriz a apoyar a SBC depende de su propiedad e integración operativa entre las dos compañías. La IDR de largo plazo de SBC se ubica dos escalones por encima de la calificación soberana de Colombia, acorde con los criterios de matriz/subsidiaria de Fitch. La IDR en moneda extranjera está limitada a 'BBB-' por el techo país de Colombia. Fitch espera que el soporte de BNS continúe hasta que se complete la transacción con Davivienda. En ese momento, Fitch evaluará si las calificaciones deben ser evaluadas de manera independiente o basadas en el soporte de Davivienda, que tiene una calificación de 'BB+' con Perspectiva Estable.

Calificación VR: La VR de SBC está impulsada por su desempeño intrínseco, que considera su modelo de negocio en evolución, rentabilidad negativa afectada por un aumento en la morosidad y métricas de capital ajustadas en comparación con sus pares en esta categoría de calificación.

Emisiones de Deuda: La deuda sénior no garantizada local de SBC está en línea con su calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)'. La probabilidad de incumplimiento para la emisión de deuda es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

La calificación nacional de la deuda subordinada de SBC se ubica dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la calificación ancla apropiada, la IDR de largo plazo en moneda local del banco de 'BBB', ya que este es un programa de emisión en moneda local. La diferencia de dos escalones refleja la severidad de la pérdida dadas las características (sin flexibilidad de cupón). Las calificaciones internacionales mapean la calificación nacional de 'AAA(col)'. La colocación de la ON en esta deuda refleja la posible degradación en la calificación ancla del banco, su IDR de largo plazo en moneda local.

Scotiabank CR

Calificaciones Basadas en el Soporte del Accionista: Las calificaciones derivan de la evaluación de Fitch sobre el apoyo potencial que recibiría Scotiabank CR de su accionista actual, BNS. La fuerte capacidad de apoyo de BNS se refleja en su IDR de largo plazo de 'AA-' con Perspectiva Estable. Fitch espera que el apoyo de BNS continúe hasta que la nueva estructura de propiedad entre en vigor. Fitch no anticipa un cambio en las calificaciones de Scotiabank CR derivado únicamente del cambio del accionista final.

Deuda Sénior: La calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de Scotiabank CR está alineada a su calificación nacional de largo plazo. La probabilidad de incumplimiento para estas emisiones es la misma que la de Scotiabank CR debido a la ausencia de garantías específicas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Davivienda

Calificaciones VR, IDR y Nacionales

--las calificaciones podrían bajar si el deterioro en la calidad de activos no se controla por debajo de niveles de 4% y el indicador de utilidad operativa a APR se desvía sistemáticamente por debajo del 1,25% previsto por Fitch para los próximos 12 a 24 meses, lo que daría como resultado una erosión del indicador CET1 por debajo de 10% de forma sostenida;

--un debilitamiento en la evaluación de Fitch sobre los perfiles de negocio o de riesgos;

--las calificaciones nacionales de Davivienda reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales;

--las calificaciones de las emisiones de bonos ordinarios de Davivienda con cargo a los programas de cupo global replicarán cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo;

--las calificaciones de deuda subordinada disminuirán en la misma magnitud que las acciones de calificación nacional de largo plazo respectivas; mantendrían dos escalones de diferencia.

Davivienda CR

--cambios negativos en las calificaciones IDR y SSR de Davivienda CR reflejarían un movimiento negativo de más de un escalón en las calificaciones soberanas y de techo país de Costa Rica;

--una rebaja en las IDR de Davivienda desencadenaría la misma acción en las calificaciones IDR, SSR y nacionales de Davivienda CR;

--cualquier percepción por parte de Fitch de una reducción significativa en la propensión del accionista a apoyar a la subsidiaria podría desencadenar una rebaja en las calificaciones IDR, SSR y nacionales;

--las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada se moverían en el mismo sentido que las calificaciones nacionales del banco.

SBC

--las IDR del banco podrían bajar al nivel de las calificaciones de Davivienda al completarse la transacción;

- las IDR de SBC están sujetas a consideraciones de calificación soberana y/o techo país y podrían verse afectadas por una acción de calificación soberana negativa;
- la SSR de SBC podría potencialmente retirarse y se consideraría la calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) de Davivienda para esta entidad;
- la VR de SBC podría afectarse si la calidad de los activos del banco continúa deteriorándose e impactara aún más su desempeño financiero;
- las calificaciones nacionales podrían disminuir tras una baja multinivel de la IDR del banco, aunque este no es el escenario base de Fitch;
- la deuda subordinada local de SBC podría bajar por una acción similar sobre la IDR del banco;
- la deuda sénior no garantizada local de SBC podría bajar por una acción similar sobre la calificación nacional de largo plazo del banco.

Scotiabank CR

Calificaciones Nacionales

- una vez que se complete la transferencia de propiedad, las calificaciones nacionales de Scotiabank CR podrían ser rebajadas si Fitch percibe una reducida disposición de Davivienda para apoyar al banco, en caso de que fuera necesario;
- una vez que se complete el cambio de propiedad, una rebaja en la IDR de Davivienda pondría presión a la baja en las calificaciones nacionales de Scotiabank CR;
- una rebaja en las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de Scotiabank CR reflejaría cualquier movimiento negativo en su calificación nacional de largo plazo.

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

Davivienda

Calificaciones VR, IDR y Nacionales

--dadas las limitaciones del EO, una mejora en las calificaciones es poco probable en el mediano plazo;

--a más largo plazo, las calificaciones podrían subir por una confluencia de mejoras dentro del EO y en el perfil financiero del banco;

--las calificaciones nacionales de Davivienda no tienen potencial de mejora porque están en el nivel más alto en la escala de calificación nacional;

--las calificaciones de las emisiones de los bonos ordinarios con cargo a los programas de cupo global son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible una acción positiva de calificación;

--no se esperan movimientos positivos en las calificaciones de los bonos subordinados, teniendo en cuenta que la calificación ancla es la más alta en la escala nacional, y se espera que conserven la diferenciación base de dos escalones.

Davivienda CR

--las IDR y SSR de Davivienda CR podrían mejorar un escalón tras una acción similar en las IDR de Davivienda;

--las calificaciones nacionales no pueden mejorar, ya que están en el nivel más alto de la escala de calificación;

--las calificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada y subordinada de SBC están en el nivel más alto en la escala nacional, por lo tanto, no pueden ser mejoradas.

SBC

--la ON sobre las calificaciones del banco podría retirarse si la transacción no se cerrara, en cuyo caso las calificaciones serían afirmadas en su nivel actual con una Perspectiva Estable;

--la VR tiene un potencial limitado de mejora a corto y mediano plazo. Sin embargo, un retorno a índices de rentabilidad significativamente mejores, junto con un indicador de CET1 que se mantenga por encima de 10% de forma consistente, podría llevar a una mejora;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la entidad son las más altas de la escala de calificación, por lo que no tienen potencial de mejora;

--las calificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada y subordinada de SBC son las más altas de la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar.

Scotiabank CR

Calificaciones Nacionales

--las calificaciones de largo y corto plazo del banco están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar;

--las calificaciones de deuda sénior no garantizada de Scotiabank CR están en el nivel más alto en la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar.

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 15 de enero de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de SBC y Scotiabank CR derivan del soporte de su último accionista, BNS.

Las calificaciones de Davivienda CR derivan del soporte de su último accionista, Davivienda.

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 Bancos (Septiembre 28, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

Banco Davivienda S.A.

Emisiones

--Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global por COP6,0 billones;

--Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global por COP14,5 billones.

Scotiabank Colpatria S.A.

Emisiones

--Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados hasta por COP3 billones;

--Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados hasta por COP3 billones.

NÚMERO DE ACTA:

Davivienda: COL_2025_2

Scotiabank Colpatría: COL_2025_3

FECHA DEL COMITÉ: 14/enero/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Extraordinaria

MIEMBROS DE COMITÉ:

Davivienda: Alejandro García (Presidente); Sergio Rodríguez; Andrés Márquez; Alejandro Tapia, Sergio Peña

Scotiabank Colpatría: Alejandro García (Presidente); Sergio Rodríguez; Andrés Márquez; Alejandro Tapia, Rodrigo Contreras; Mariana Gonzalez, Sergio Peña

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:
<https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>

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

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

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

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

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

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

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

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

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

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

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende

exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

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

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

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

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

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

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

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

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

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – COSTA RICA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Davivienda (Costa Rica), S.A.

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

--Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa H de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa I de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa J de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

--Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa H de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa I de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares;

--Programa J de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares.

MONEDA: Colones costarricenses y dólares estadounidenses

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Costa Rica”.

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 21, 2023);

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

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2024.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 14/enero/2025

SESIÓN NÚMERO: CRI_2025_2

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 26/agosto/2002

CLASE DE REUNIÓN: Extraordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

Afirmar calificaciones nacionales:

--Calificación de largo plazo en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación de corto plazo en 'F1+(cri)';

--Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa H de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa I de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa J de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación de largo plazo en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación de corto plazo en 'F1+(cri)';

--Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa H de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa I de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)';

--Programa J de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares en 'AAA(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.

Scotiabank CR

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Scotiabank de Costa Rica, S.A.

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2022.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2022.

MONEDA: Dólares estadounidenses y colones costarricenses

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 21, 2023);

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

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2024.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 14/enero/2025

SESIÓN NÚMERO: CRI_2025_3

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 17/enero/2006

CLASE DE REUNIÓN: Extraordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Afirmar las siguientes calificaciones nacionales:

--Calificación Nacional de Largo Plazo de emisor: 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Corto Plazo de emisor: 'F1+(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017: 'AAA(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019; 'AAA(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2022; 'AAA(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación Nacional de Largo Plazo de emisor: 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Corto Plazo de emisor: 'F1+(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017: 'AAA(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019; 'AAA(cri)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2022; 'AAA(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	NatL LT	AAA(cri) Rating Outlook Stable		AAA(cri) Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	NatL ST	F1+(cri)	Affirmed	F1+(cri)
	Shareholder Support	bb+	Affirmed	bb+
senior unsecured	NatL LT	AAA(cri)	Affirmed	AAA(cri)

Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares	Natl LT	AAA(cri)	Affirmed	AAA(cri)
-------------------------------------------------------------------------	---------	----------	----------	----------

Programa H de Emisiones de Bonos Estandarizados en Colones y en Dólares	Natl LT	AAA(cri)	Affirmed	AAA(cri)
-------------------------------------------------------------------------	---------	----------	----------	----------

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS**FITCH RATINGS ANALYSTS****Mariana Gonzalez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Adriana Beltran

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.**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

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

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

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 28 Sep 2023)

Bank Rating Criteria (pub. 15 Mar 2024) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Banco Davivienda S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Scotiabank Colpatria 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 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.

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 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 © 2025 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.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El

enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.