

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3242025

Fecha de ratificación: 26 de junio de 2025

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

# Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.

### Informe inicial completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

Entidad	Calificación Perspectiva	
	AAA.gt	Estable

(\*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.  
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

### CONTACTOS

María José Arango  
Senior Credit Analyst  
[mariajose.arango@moodys.com](mailto:mariajose.arango@moodys.com)

Rolando Martínez  
Director-Credit Analyst  
[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

René Medrano  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

### RESUMEN

Moody's Local Guatemala asigna la calificación AAA.gt de entidad a largo plazo a Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (en adelante, la aseguradora o Bupa Guatemala). La perspectiva es Estable.

La calificación considera el soporte que actualmente Bupa Guatemala recibe por parte de su grupo controlador, considerando la protección de reaseguro que le brinda a través de una subsidiaria del mismo grupo, y que le supone una cesión relevante de los riesgos suscritos con condiciones favorables para la aseguradora. Asimismo, la disposición de soporte con Bupa Guatemala, se refleja en la marca compartida como fuertes sinergias operativas, así como el apoyo técnico relevante que recibe en las diferentes áreas del negocio, respaldando la estrategia actual de la aseguradora.

Bupa Guatemala registra una posición de mercado acotada, considerando que únicamente opera en el ramo de salud, orientada a seguros de gastos médicos mayores; donde la aseguradora se beneficia de la experiencia de su grupo controlador en dicha línea de negocio. Bupa Guatemala, muestra una dependencia mayor del canal de agentes e intermediarios y una diversificación menor de su cartera, en relación a otros pares del mercado. La aseguradora mostró una participación de 1.0% del mercado en términos de primas suscritas al cierre de 2024.

Asimismo, dado el esquema de negocio de la aseguradora, en el que cede la mayor proporción de su negocio suscrito (90%), el desempeño de Bupa Guatemala se beneficia de un flujo relevante de comisiones recibidas por dicho negocio cedido; esto que favorece su estructura de costos operativos y atenúa un índice de siniestralidad neta de 66.7% al cierre de 2024, el cual se mantiene por encima del mercado (54.4%) a la misma fecha (marzo 2025: 71.6% vrs. 54.6%). Por tanto, la aseguradora opera con un índice de gestión combinada muy por debajo del promedio del mercado.

No obstante, la aseguradora muestra margen para continuar fortaleciendo la rentabilidad de su patrimonio, lo que pueda favorecerse de sus planes de crecimiento en primas y controles de siniestralidad.

En términos de apalancamiento, el tamaño de la operación ha favorecido dichos indicadores como el nivel de retención de primas con que opera la aseguradora (10%). Bupa Guatemala ha logrado crecer en primas retenidas sin mostrar deterioros en sus niveles de apalancamiento; muestra una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.2x tanto para el cierre de 2024 como para marzo

2025, la cual se mantiene muy por debajo del promedio del sector (1.4x y 1.5x respectivamente). El apalancamiento bruto es de 2.7x para el cierre de 2024 (marzo 2025: 2.8x).

La aseguradora también muestra una adecuada gestión del riesgo de liquidez, congruente con el portafolio de inversiones conservador con que opera, en el que principalmente se registran depósitos a plazo seguidos de valores del estado.

El contrato de reaseguro vigente para su único ramo de operación, se encuentra a cargo Bupa Insurance Company, subsidiaria del mismo grupo controlador, que en opinión de la agencia supone un apoyo técnico y patrimonial para la aseguradora.

### **Fortalezas crediticias**

- Pertenencia a un grupo asegurador internacional, que cuenta con amplia experiencia y le brinda apoyo técnico y operativo a la operación de Bupa Guatemala.
- Respaldo de su grupo controlador en el programa de reaseguro con condiciones favorables para su operación, que adicionalmente le suponen un flujo relevante de comisiones.
- Posición patrimonial respalda adecuadamente los planes de crecimiento actuales; perfil de riesgo conservador dentro del portafolio de inversiones.

### **Debilidades crediticias**

- Aseguradora mono línea, lo que repercute en una posición de mercado acotada.
- Concentración relevante en generación de primas a través del canal intermediarios y agentes.
- Retención del negocio suscrito muy por debajo del mercado.

### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Dado que la calificación está en la categoría más alta posible, no existen factores asociados a una posible mejora.

### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Un deterioro relevante y sostenido en el desempeño técnico de la aseguradora que repercute en su generación de recursos e impacte negativamente sobre sus métricas de rentabilidad y a su vez deteriore su posición de capitalización actual.
- Aunque no es el escenario base, cambios en la disposición de brindar soporte por parte de su grupo propietario, así como en la estructura de reaseguro actual. Asimismo, cambios en la percepción de la agencia sobre la importancia estratégica de la aseguradora para su grupo controlador.

### **Principales aspectos crediticios**

#### **Perfil de compañía mono línea con participación de mercado acotada**

Bupa Guatemala fue constituida en el año 2013, para operar por tiempo indefinido y autorizada para realizar operaciones de seguros y reaseguros. Desde entonces, ha concentrado su operación en la suscripción de seguros de accidentes y enfermedades, específicamente seguros de gastos médicos mayores. La aseguradora es propiedad en un 99% de Bupa Investments Overseas Limited y el 1% restante pertenece a Bupa Finance Plc.

Por su parte, la especialización con que cuenta su grupo controlador en la suscripción de seguros de gastos médicos mayores en diferentes mercados a nivel global, le permite a la aseguradora contar con apoyo técnico y operativo en diferentes áreas. De igual forma, recibe apoyo en términos de reaseguro cedido, gestión de riesgos, manejo del portafolio de inversiones, suscripción y reclamos.

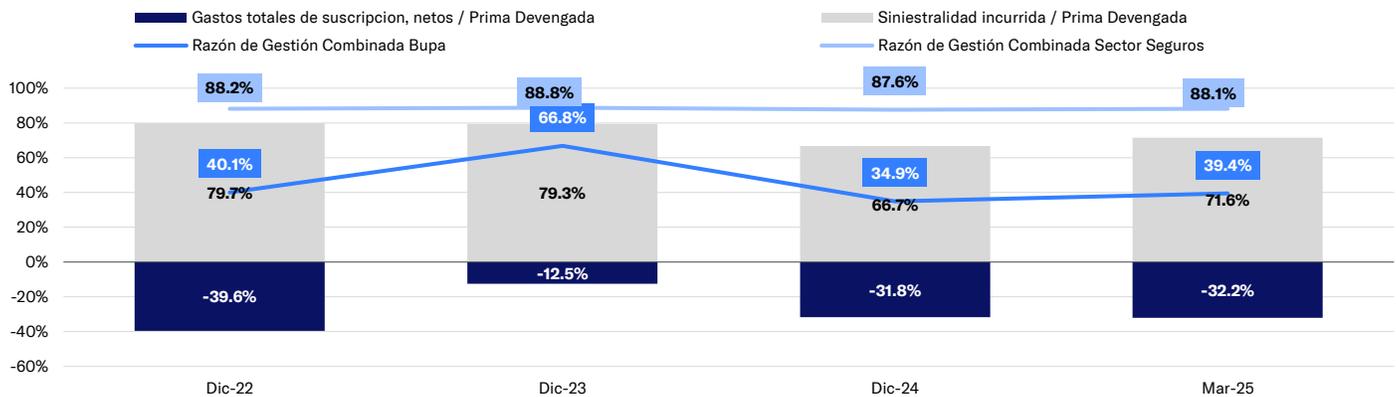
Al cierre de 2024, la cartera de primas continuó una tendencia creciente (+7%), en respuesta a incrementos tarifarios en renovaciones, como creación de negocios nuevos. El hecho de ser una compañía mono línea repercute en su posición relativa dentro del mercado asegurador, en términos de primas suscritas, la cual es bastante modesta (0.97% al cierre de 2024), en relación a otros pares de mercado que operan en diferentes líneas de negocios. La comercialización se mantiene orientada en principalmente a través del canal tradicional de agentes e intermediarios. En el corto plazo es de esperar que la compañía mantenga un crecimiento constante de su cartera de primas, que le permitiría una generación constante de recursos internos.

**Eficiencia operativa clave para rentabilidad operativa**

La aseguradora mantiene una estructura de costos muy favorecida por las comisiones recibidas por primas cedidas, éstas son suficientes para compensar el gasto de adquisición, el cual es relevante considerando que su cartera se comercializa a través de canales tradicionales. Lo anterior le permite a la aseguradora alcanzar un índice de gastos de suscripción muy favorable (diciembre 24: -31.8% y marzo 25: -32.2%); el cual en términos de rentabilidad operativa y de gestión ha logrado atenuar en cierta medida la siniestralidad neta alcanzada. Por su orientación en gastos médicos mayores, el nivel de siniestralidad se ve normalmente influenciada por una severidad en sus reclamos del ramo de salud.

Al cierre de 2024, la siniestralidad neta fue 66.7% (marzo 2025: 71.6% con cifras anualizadas), la cual compara por encima del promedio del sector (54.4% y 54.6% respectivamente). En el corto plazo, el índice de siniestralidad podría beneficiarse de una serie de ajustes a nivel tarifario, como de nuevos acuerdos con proveedores médicos que le permitan una siniestralidad más baja que el promedio histórico de sus últimos cuatro años.

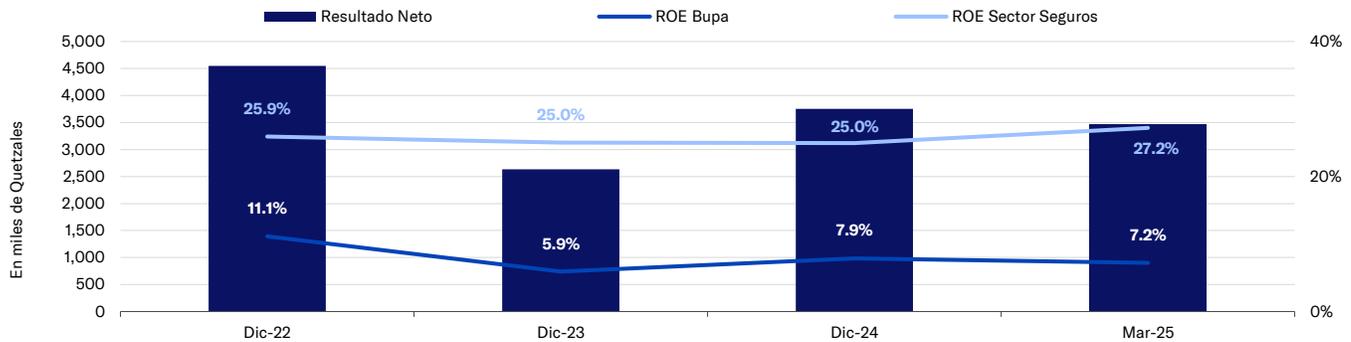
**FIGURA 1** Razón de gestión combinada



Nota: Gastos totales de suscripción comprenden gastos de adquisición, gastos de administración y comisiones por reaseguro cedido. Cifras anualizadas a marzo 2025.  
Fuente: Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A, SIB / Elaboración: Moody's Local Guatemala.

Por otra parte, Bupa Guatemala exhibe un índice de rentabilidad sobre patrimonio por debajo del registrado en el sector, lo que le brinda un margen de deterioro inferior al de sus pares de mercado ante cualquier desviación en desempeño. No obstante, en opinión de la agencia un crecimiento constante de la cartera de primas, acompañado de un control en su estructura de costos y mejoras en siniestralidad, le permitiría mantener niveles de rentabilidad positivos que beneficien el perfil de riesgo actual.

**FIGURA 2** Comportamiento en resultado neto y rentabilidad promedio en relación a patrimonio



Nota: Cifras anualizadas a marzo 2025.

Fuente: Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A, SIB/ Elaboración: Moody's Local Guatemala.

### Niveles de apalancamiento respaldan operación y muestran margen para crecer

A diciembre de 2024, el patrimonio de Bupa Guatemala alcanzó GTQ49.49 millones, con un crecimiento anual del 8.2%, sustentado por movimientos en las reservas y la generación de resultados, que han ido subsanando parcialmente las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores (GTQ.30.29 millones) dentro del patrimonio total. En el corto plazo, no se contempla distribución de resultados. Por su parte, el patrimonio total equivale a 56.2% del activo total al cierre de 2024 (marzo 2025: 62.2%) lo que en opinión de la agencia, denota una posición de capitalización adecuada en relación al tamaño de la operación actual.

Por otra parte, la Agencia opina que el tamaño de la operación favorece sus indicadores de apalancamiento; asimismo, el crecimiento de cartera no ha incidido en deterioros. Bupa Guatemala mostró una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.2x tanto para el cierre de 2024 como para marzo 2025, la cual se mantuvo muy por debajo del promedio del sector (1.4x y 1.5x respectivamente); considerando adicionalmente que Bupa Guatemala opera con un nivel de retención bajo de la cartera suscrita (10%). El apalancamiento bruto era de 2.7x al cierre de 2024 y 2.8x al cierre de marzo 2025.

### Colocación conservadora de las inversiones y posición de liquidez muy buena

El portafolio de inversiones de Bupa Guatemala se encuentra colocado mayoritariamente en instrumentos de renta fija; lo cual se apega a los lineamientos regulatorios como a la políticas y apetito al riesgo de su casa matriz. Adicionalmente y de acuerdo a la metodología, la aseguradora no registra dentro de su portafolio activos de mayor riesgo en su balance, como préstamos o inmuebles. En la distribución del portafolio, sobresalen a marzo de 2025, los depósitos a plazo (75% del portafolio total), los cuales muestran una concentración relevante, dado que se encuentran colocados únicamente en dos instituciones financieras locales calificadas por la agencia en AA+.gt o superior. Asimismo, el 24% del portafolio se encuentra colocado en valores emitidos por el Estado de Guatemala. Finalmente un 0.1% del portafolio se coloca en una acción de una empresa local no relacionada.

En cuanto a su posición de liquidez, la agencia destaca las coberturas holgadas que registra. La cobertura del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas de fue de 7.6x al cierre de diciembre de 2024 (marzo 2025: 7.0x), superior a 1.6x registrado por el sector (marzo 2025: 1.5x); como una cobertura en relación a los pasivos totales de 1.4x al cierre de diciembre 2024 y 1.7x al cierre de marzo 2025 (1.0x y 0.9x promedio del sector respectivamente). La cartera de primas por cobrar participó al cierre de 2024 con 22% del activo total, proporción que se mantiene en línea con el promedio del sector (marzo 2025: 21% frente a 25%). Sin embargo, en el detalle de antigüedad de la cartera por cobrar al cierre de 2024, 100% de la misma se encontraba con un vencimiento hasta 45 días o inferior.

### Apoyo del Grupo Controlador en Protección de Reaseguro es Clave para la Operación

Como parte del respaldo que el grupo controlador brinda a Bupa Guatemala, el contrato de reaseguro vigente para su único ramo de operación, se encuentra a cargo Bupa Insurance Company, subsidiaria del mismo grupo, que en opinión de la agencia supone un apoyo técnico y patrimonial para la aseguradora. La cobertura con que cuenta Bupa Guatemala es bastante favorable y supone un flujo de comisiones relevantes para la operación.

El ramo de salud se encuentra protegido bajo un contrato de tipo cuota parte, el cual supone una retención baja de los riesgos suscritos (10%). Adicionalmente, la aseguradora cuenta con un contrato no proporcional de tipo exceso de pérdida, que limita la pérdida máxima a cargo de Bupa Guatemala. En el corto plazo, no se esperarían cambios en los contratos vigentes, por lo que la Agencia estima a su vez una permanencia de este soporte por parte de su grupo controlador.

### Soporte

#### Favorable para la Calificación

Moody's Local Guatemala valora positivamente el soporte que actualmente Bupa Guatemala recibe por parte de su grupo controlador, considerando la protección de reaseguro que brinda a través de una subsidiaria del mismo grupo, que le supone una cesión relevante del riesgo con condiciones favorables para la aseguradora. Asimismo, la disposición de soporte con Bupa Guatemala, se refleja en la marca compartida como fuertes sinergias operativas, así como el apoyo técnico relevante que recibe en las diferentes áreas del negocio, respaldando la estrategia actual.

### Anexo

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Primas Netas (En miles de GTQ)	29,351	121,824	113,825	120,292	104,872
Primas Retenidas (En miles de GTQ)	2,788	11,573	10,828	11,428	9,963
Resultado Neto (En miles de GTQ)	255	3,752	2,633	4,550	526
Índice de Siniestralidad Retenida a Prima Devengada (%)	71.6	66.7	79.3	79.7	82.0
Indicador de gastos de suscripción (%)	-32.2	-31.8	-12.5	-39.6	9.3
Razón de Gestión Combinada (%)	39.4	34.9	66.8	40.1	91.3
Retorno Promedio sobre Patrimonio del período (%)	7.2	7.9	5.9	11.1	1.4
Total Reservas Netas a Pasivo (%)	25.0	19.1	20.7	18.7	17.8
Apalancamiento Neto	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

Fuente: Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A. / Elaboración: Moody's Local Guatemala

Nota: Indicadores consideran cifras anualizadas al cierre de marzo de 2025.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.				
Entidad	AAA.gt	Estable	-	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Guatemala da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en junio de 2025.

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 de Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A. e información adicional intermedia no auditada proporcionada también por la aseguradora al cierre marzo de 2025, como obtenida de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **AAA.gt:** Emisores o emisiones calificados en AAA.gt con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales..
- **Perspectiva estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

Moody's Local Guatemala agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

**Metodología Utilizada.**

- La Metodología de calificación de instituciones de seguros - (01/Aug/2024) utilizada por Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.gt/>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) ; bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"] .

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.