

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3242026

Fecha de informe: 10 de junio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva

Fortaleza Financiera 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

Rolando Martínez
Director-Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Guatemala (la Agencia) afirma la calificación de Fortaleza Financiera en AAA.gt a Bupa Guatemala Compañía de Seguros, S.A. (en adelante, la Aseguradora o Bupa Guatemala). La perspectiva es Estable.

La calificación considera las sinergias operativas y la marca compartida como apoyo técnico, que actualmente Bupa Guatemala recibe por parte de su grupo controlador, así como la protección de reaseguro que le brinda a través de una subsidiaria del mismo grupo, lo cual implica una cesión relevante de los riesgos suscritos y favorece el desempeño de la Aseguradora.

Dado su perfil de negocio, al cierre de 2025 Bupa Guatemala registra una posición de mercado acotada (1% en términos de primas suscritas), considerando que únicamente opera en el ramo de salud, orientada a seguros de gastos médicos mayores; en el cual la Aseguradora se beneficia de la experiencia de su grupo controlador en dicha línea de negocio. Asimismo, la Agencia destaca que la Aseguradora muestra una dependencia mayor del canal de agentes e intermediarios y una concentración mayor de su cartera, en relación con otros pares del mercado.

El desempeño financiero de Bupa Guatemala se beneficia de la alta cesión de primas (90% de las primas suscritas), por lo que el desempeño de Bupa Guatemala continúa influenciado por un flujo relevante de comisiones recibidas por dicho negocio cedido; esto que favorece su estructura de costos operativos y a su vez atenúa una siniestralidad neta superior al promedio del sector. Sin embargo, al cierre de 2025 la razón de gestión combinada fue de 44.2%, la cual se ubica muy por debajo del promedio del mercado y contribuye a la rentabilidad alcanzada, la cual se espera continúe al alza, teniendo en cuenta que al cierre de 2025 la rentabilidad sobre patrimonio promedio se ubica por encima del promedio de los últimos cinco años.

Por otra parte, Bupa Guatemala ha logrado registrar un crecimiento constante de su cartera, sin deteriorar sus niveles de apalancamiento, los cuales se ven influenciados por el tamaño de su operación y un fortalecimiento gradual de su patrimonio. Por tanto, al cierre de 2025, se mostró una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.2x y un apalancamiento bruto de 2.8x.

Asimismo, se considera una adecuada gestión del riesgo de liquidez, congruente con el portafolio de inversiones conservador, en el que principalmente se registran depósitos a plazo seguidos de valores del Estado.

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 supone un flujo relevante de comisiones.
- La posición patrimonial respalda adecuadamente los planes de crecimiento actuales; así como un 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 de intermediarios y agentes.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- 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.
- Un deterioro relevante y sostenido en el desempeño técnico de la Aseguradora que repercuta en su generación de recursos e impacte negativamente sobre sus métricas de rentabilidad y a su vez deteriore su posición de capitalización actual.

Principales aspectos crediticios**Compañía mono línea orientada seguros de gastos médicos mayores**

Bupa Guatemala fue constituida en el año 2013, 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.

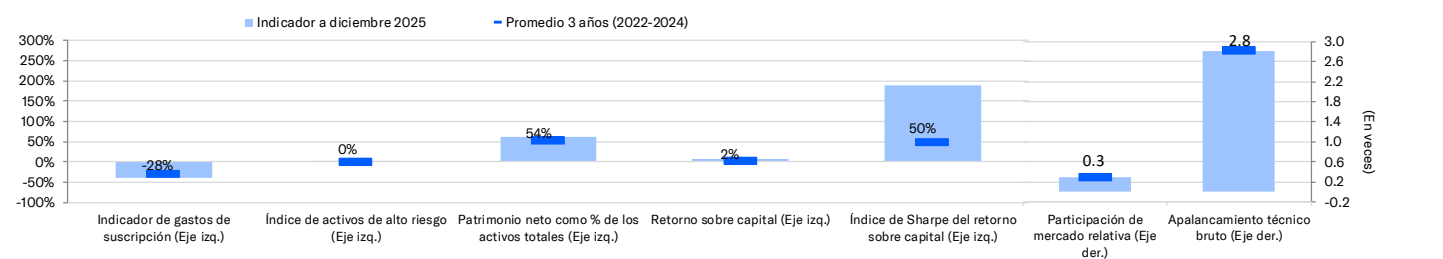
Por su parte, la especialización con que cuenta su grupo controlador en la suscripción de seguros de gastos médicos mayores en diferentes mercados a nivel global, le permite a la Aseguradora contar con apoyo comercial, técnico y operativo. Asimismo, Bupa Guatemala recibe apoyo en términos de reaseguro cedido, lo que favorece su desempeño financiero actual.

Al cierre de 2025, en línea con el presupuesto trazado, la cartera de primas suscritas registró una tendencia creciente (+11%), en respuesta a incrementos tarifarios en renovaciones, como la creación de negocios nuevos. Sin embargo, en opinión de la Agencia, el perfil de negocio de la Aseguradora se ve limitado por una concentración en una única línea de negocio.

Lo anterior influye en su posición de mercado en términos de primas suscritas, la cual es bastante modesta (1.0% al cierre de 2025), en relación con otros pares de mercado que operan en diferentes líneas de negocios. La comercialización se mantiene orientada 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.

Asimismo, la Agencia destaca que Bupa Guatemala se mantiene alineada a las políticas y requerimientos regulatorios en cuanto a gobierno corporativo, así como a las directrices de su grupo controlador.

FIGURA 1 Resumen factores estándares de calificación de Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.



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

Eficiencia operativa clave para rentabilidad

Si bien la Aseguradora registra un gasto de adquisición relevante, producto de su mezcla de negocio y canales de distribución, este logra ser compensado por las comisiones recibidas que favorecen su estructura de gastos de suscripción, ante la alta cesión del negocio.

Lo anterior le permite a la aseguradora alcanzar un índice de gastos de suscripción muy favorable (diciembre 2025: -39.3% y marzo 2026: -46.1%); el cual en términos de desempeño financiero ha logrado atenuar el índice de siniestralidad neta registrado, la cual por su modelo de negocio se ve influenciada por la severidad de los reclamos del ramo de salud. Por tanto, al cierre de 2025, la siniestralidad neta muestra un crecimiento relevante hasta 83.4% de la base de primas devengadas (marzo 2026: 77.8% con cifras anualizadas). En el corto plazo, el índice de siniestralidad podría beneficiarse de una serie de ajustes a nivel tarifario, que le permitan a la Aseguradora revertir el desempeño de su cartera hacia niveles más cercanos a su promedio histórico. No obstante, favorecida por su estructura de gastos de suscripción, Bupa Guatemala registró una razón de gestión combinada favorable al cierre de 2025 de 44.2%, la cual compara favorablemente con el promedio del sector asegurador y sustenta la rentabilidad alcanzada.

Asimismo, al cierre de 2025 Bupa Guatemala exhibe una rentabilidad neta más estable, lo cual se traduce en un índice de rentabilidad sobre patrimonio de 7.5%, el cual, si bien se mantuvo inferior al promedio del sector (25.4%), se ubicó por encima de su promedio de los últimos cinco años (6.8%), 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 consistentes.

Niveles de apalancamiento respaldan operación y muestran margen para crecer

A diciembre de 2025, el patrimonio de Bupa Guatemala alcanzó GTQ53.3 millones (+7.8%), sustentado por movimientos en las reservas y la generación de resultados, que continúan subsanando parcialmente las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, las cuales aún son relevantes dentro del patrimonio total. No obstante, en el corto plazo no se contempla distribución de resultados. Por su parte, el patrimonio total fue equivalente a 62.7% del activo total, relación que continúa en ascenso al cierre de 2025, y denota una posición de capitalización adecuada en relación con el tamaño de la operación actual y suficiente para continuar respaldando los planes de crecimiento esperados.

Por otra parte, la Agencia considera que el tamaño de la operación actual, favorece sus niveles de apalancamiento; al cierre de 2025 Bupa Guatemala mostró una relación de primas retenidas a patrimonio de 0.2x, la cual se mantuvo inferior al promedio del sector (1.4x). Adicionalmente, el apalancamiento bruto, que considera la relación de primas suscritas y reservas de siniestros brutos en relación con el patrimonio neto se mantuvo estable alcanzando 2.8x.

Asimismo, la Aseguradora mantiene un patrimonio técnico holgado frente al margen de solvencia requerido, con una suficiencia de 4.3x al cierre de 2025.

Portafolio de inversión conservador y una posición de liquidez buena

El portafolio de inversiones de Bupa Guatemala se encuentra colocado principalmente en instrumentos de renta fija; lo que se alinea con lo requerimientos regulatorios, así como con las políticas y apetito de su casa matriz. Al cierre de 2025, dentro del portafolio destacan los depósitos a plazo (78%), concentrados únicamente en dos instituciones financieras locales las cuales cuentan con una calificación de riesgo de AA+.gt o superior. Posteriormente, los recursos se encuentran colocados en inversiones emitidas por el Estado de Guatemala, y finalmente una porción inferior al 0.05% del portafolio se encuentra invertida en una acción de una empresa local no relacionada. Asimismo, la Aseguradora no registra dentro de su portafolio activos de mayor riesgo en su balance, como préstamos o inmuebles, lo que favorece su perfil crediticio y su posición de liquidez.

Por otra parte, la Agencia destaca una buena posición de liquidez, lo cual se evidencia en una cobertura del disponible e inversiones sobre el total de obligaciones técnicas de 10.4x y 6.7x sobre la base de reservas totales netas. Por su parte, la cartera de primas por cobrar participó al cierre de 2025 con 25% del activo total, proporción que se mantiene en línea con el promedio del sector.

Apoyo del grupo controlador en protección de reaseguro, la cual es clave para el desempeño

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 de Bupa Insurance Company, la cual es subsidiaria del mismo grupo. Esta cobertura supone para la Aseguradora un apoyo técnico y patrimonial, considerando que el contrato es bastante favorable y supone un flujo de comisiones relevantes para la operación de Bupa Guatemala.

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 esperan cambios en la cobertura de reaseguro actual.

Anexo

Tabla de Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Gastos de suscripción/Primas netas devengadas	-39.3%	-31.8%	-12.5%	-39.6%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la industria (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
Activos de alto riesgo/Capital	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)(x)	2.8	2.7	2.9	2.9
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	62.7%	56.2%	54.0%	51.2%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	6.8%	5.8%	1.3%	-1.3%
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	189.8%	148.6%	12.9%	-12.7%

Fuente: Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A./ Elaboración: Moody's Local Guatemala. Gastos de suscripción incluye gastos de intermediación netos y gastos de administración.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A.				
Fortaleza Financiera	AAA.gt	Estable	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 a 2025 de Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S.A., así como información adicional proporcionada por la Aseguradora y obtenida del regulador, a esas mismas fechas y al cierre de marzo de 2026.

Moody’s Local Guatemala considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAA.gt:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.gt** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores 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 Moody’s Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. o Moody’s Local GT, S.A. (“Moody’s Local Guatemala”) según corresponda, 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.

© 2026 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 FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S 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 MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S 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 MOODY'S 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 MOODY'S. 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 MOODY'S 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 MOODY'S 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. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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.

MOODY'S 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 bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.