INFORME DE CALIFICACIÓN

BUPA Panamá, S.A.

Fecha de informe: 29 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	AAA.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones 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.martinezestevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación de fortaleza financiera en AAA.pa a BUPA Panamá, S.A. (en adelante, BUPA Panamá o la Aseguradora). La Perspectiva es Estable.

La calificación considera el soporte, apoyo técnico, marca compartida y sinergias operativas que Bupa Panamá recibe de su grupo controlador, como la cobertura de reaseguro que le brinda a través de una subsidiaria del mismo grupo, protección que contribuye al desempeño financiero de la Aseguradora.

Bupa Panamá muestra una posición de mercado acotada, inferior al 1% al cierre de 2025, teniendo en cuenta que únicamente opera en la comercialización de seguro de salud, orientada a gastos médicos mayores; para lo cual se beneficia de la experiencia y conocimiento de su grupo controlador. En ese sentido, la Agencia considera una diversificación menor de la cartera suscrita tanto por ramos como canal comercial, con una dependencia relevante del canal corredores e intermediarios.

Asimismo, se pondera un desempeño estable y adecuado de su cartera evidenciado en una siniestralidad neta que compara favorablemente con el promedio del sector, lo que atenúa una estructura de gastos de suscripción más pesada, considerando la estrategia de comercialización únicamente a través del canal corredores. No obstante, la rentabilidad se sustenta en el resultado de su negocio asegurador alcanzando al cierre de 2025 una razón de gestión combinada de 97.9%, consistente con su perfil de negocio.

Adicionalmente, se considera favorablemente los niveles de rentabilidad de BUPA Panamá; al cierre de 2025 alcanzó una rentabilidad en relación a patrimonio promedio (11.4%) superior al promedio de sus últimos cinco años. Se espera que, en el corto plazo, la Aseguradora mantenga un desempeño financiero estable, sustentado en un adecuado control en términos de suscripción y siniestralidad que se traduzca en un fortalecimiento y consistencia de sus niveles de rentabilidad.

Por otro lado, al cierre de diciembre de 2025, destaca una posición patrimonial adecuada para continuar respaldando los planes de crecimiento, reflejando a su vez métricas de solvencia y apalancamiento adecuadas y en línea con la dinámica del negocio actual. Asimismo, la Aseguradora mantiene un cumplimiento holgado del margen de solvencia regulatorio.

La calificación pondera favorablemente la exposición baja de su patrimonio a activos de riesgo, gracias a una política de inversión conservadora, con una colocación mayoritaria de su recursos de inversión en depósitos a plazo, lo que a su vez favorece la posición de liquidez actual.

Fortalezas crediticias

→ El soporte técnico como operativo que le brinda su grupo controlador, teniendo en cuenta su presencia internacional y el *expertise* en el ramo de salud.

→ Esquema de reaseguro orientado a limitar las pérdidas a cargo de la Aseguradora, con una única reaseguradora la cual es parte del mismo grupo.

→ La posición patrimonial respalda adecuadamente los planes de crecimiento actuales, como un perfil de riesgo conservador dentro del portafolio de inversiones.

Debilidades crediticias

→ Aseguradora orientada únicamente a seguros de salud, por lo que muestra una acotada participación en el mercado asegurador panameño.

→ Generación de negocio concentrada a través de corredores e intermediarios de seguros.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Dado que la calificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la calificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Aunque no es el escenario base, cambios en la disposición del grupo controlador para brindar soporte y apoyo técnico o, en la percepción de la agencia sobre la importancia estratégica de la Aseguradora para su grupo controlador.

→ Deterioro sostenido y relevante en el desempeño técnico de la Aseguradora que afecte sus niveles de rentabilidad y debilite su posición de capitalización actual.

Principales aspectos crediticios

Perfil de negocio mono línea, con crecimiento constante

Bupa Panamá, S.A. fue constituida en el año 2013, bajo las leyes de la República de Panamá, con el objetivo de operar exclusivamente en el ramo de salud, iniciando operaciones en el año 2015. El 100% del capital accionario de la Aseguradora pertenece a Bupa Investments Overseas Limited, domiciliada en Reino Unido, la cual forma parte de British United Provident Association Limited.

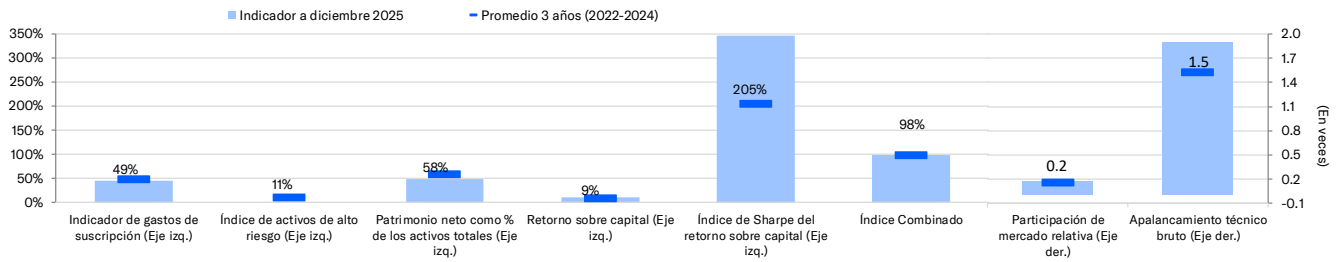
El perfil de negocios de la Aseguradora se mantiene concentrado en la comercialización de seguros salud, tanto colectivos como individuales, en línea con la especialización del Grupo BUPA en este segmento, lo que permite que la Aseguradora reciba apoyo técnico y operativo en su gestión. Asimismo, desde Panamá se brinda apoyo técnico a nivel regional a otras subsidiarias de grupo, lo que fortalece las sinergias entre las diferentes subsidiarias.

Al cierre de 2025, la primas suscritas de seguros continúan registrando un crecimiento interanual de doble dígito, de 15%, impulsado principalmente por la comercialización de pólizas individuales asociadas a negocio nuevos, seguido por el crecimiento en pólizas corporativas, comercializadas a través del canal comercial corredores. No obstante, la concentración en un único ramo limita su posicionamiento competitivo, alcanzando una participación de mercado acotada de 0.8% en términos de primas suscritas.

Se espera que la Aseguradora continúe enfocando su estrategia en el canal de corredores, manteniendo un crecimiento de doble dígito en el corto plazo, lo que contribuiría a fortalecer sus niveles de rentabilidad.

Bupa Panamá, se mantiene alineada con los requerimientos de su casa matriz en temas de gobierno corporativo, como con los lineamientos regulatorios locales.

FIGURA 1 Resumen de factores estándares de calificación de Bupa Panamá, S.A.



Nota: Cifras de 2024 y 2025 utilizan NIIF-17. Fuente: Bupa Panamá, S.A./ Elaboración: Moody's Local Panamá.

Rentabilidad en ascenso, eficiencia operativa y crecimiento continuarían siendo clave

En línea con su modelo de negocio, la Aseguradora presenta un gasto de adquisición mayor, derivado de la alta participación del canal corredores, lo que presiona su estructura de gastos de suscripción la cual alcanzó 45.5% de las primas netas ganadas. Esto implica una menor holgura frente a posibles desviaciones en el desempeño técnico. Se esperaría que el crecimiento del negocio favorezca gradualmente su estructura de gastos.

Al cierre de diciembre de 2025, el gasto por reclamaciones incurridas de la Aseguradora mostró un crecimiento relevante (+18%), en línea con la expansión de la cartera. A pesar de ello la siniestralidad neta de la Aseguradora fue de 52.4% de las primas netas ganadas (diciembre 2024: 50%), la cual compara favorablemente con el promedio del sector asegurador para el ramo de salud. El desempeño de la cartera continúa beneficiándose de los acuerdos y apoyo del grupo controlador en el manejo de reclamos y proveedores. En ese contexto, la razón de gestión combinada alcanzó un 97.9% (diciembre 2024: 95.5%).

Si bien el negocio asegurador genera resultados propios, la Aseguradora se beneficia de forma relevante de la contribución del ingreso financiero, registrando una utilidad neta de US$1.1 millones, favoreciendo sus niveles de rentabilidad, aunque estos muestran una ligera reducción interanual.

En este sentido, el retorno sobre patrimonio promedio fue de 11.4%, ubicándose por encima del promedio de los últimos cinco años. Se espera que la rentabilidad se mantenga estable en el corto plazo, respaldada por el crecimiento del negocio y la generación interna de resultados.

Posición patrimonial adecuada

Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio total alcanzó US$10.4 millones (+12%), favorecido por los resultados alcanzados a pesar de aún registrar un déficit acumulado dentro de la estructura del patrimonio total. En opinión de la agencia, la posición patrimonial se mantiene adecuada y suficiente para respaldar los planes de crecimiento. No obstante, en línea con la expansión de la cartera, las métricas de solvencia y apalancamiento han mostrado una moderada disminución al cierre de 2025.

Por su parte, el patrimonio representó 48.5% del activo total, relación que, si bien ha presentado una tendencia decreciente en los últimos cinco años, se encuentra asociada al crecimiento sostenido de la operación. Por su parte, la razón de apalancamiento técnico bruto se situó en 1.9x (diciembre de 2024: 1.8x), reflejando el crecimiento de doble dígito en el negocio suscrito, así como una mayor participación del reaseguro en los siniestros.

El margen de solvencia mínimo requerido también se incrementó pero en menor proporción que el patrimonio técnico ajustado, por lo que la métrica de solvencia se ubicó en 3.28x al cierre de 2025, el cual persiste en niveles holgados respecto al mínimo regulatorio. En tanto, al primer trimestre del 2026, el ratio de cobertura avanzó ligeramente a 3.85x.

Inversión mayoritaria en instrumentos de renta fija y cobertura de liquidez sólida

Las inversiones totales de Bupa Panamá registraron un crecimiento de 9% al cierre de 2025 y continúan representando la mayor proporción del activo total (75%). La cartera admisible se compone de instrumentos de renta fija, principalmente depósitos a plazo fijo en entidades financieras locales (87%), complementados por cuentas de ahorro, en línea con una estrategia de inversión conservadora.

Por otra parte, la cobertura del disponible e inversiones de mayor liquidez sobre el total de obligaciones técnicas se mantuvo estable y en niveles holgados, alcanzando 6.0x, respaldada por la elevada proporción de activos líquidos y políticas prudentes de inversión.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Aseguradora se mantiene en cumplimiento de la cobertura de liquidez mínima regulatoria, la cual se situó 1.6x, alineada a los cambios contables vigentes en la regulación local.

Apoyo del Grupo Controlador en Protección de Reaseguro es Clave para perfil crediticio

Como parte del respaldo que el grupo controlador brinda a Bupa Panamá, 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.

Dado el enfoque en pólizas de gastos médicos mayores, la Aseguradora cuenta con un esquema de reaseguro no proporcional, orientado a limitar la pérdida máxima retenida por riesgo, lo que contribuye a mitigar la volatilidad del desempeño técnico.

Anexo

Tabla de Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Gastos de suscripción*/Primas netas devengadas	45.5%	45.5%	48.1%	53.8%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la indústria**	0.17	0.16	0.15	0.15
Activos de alto riesgo/Capital	0.0%	0.0%	12.5%	19.5%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)**	1.9	1.8	1.6	1.2
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	48.5%	49.9%	58.9%	64.9%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	9.9%	10.9%	9.2%	7.7%
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	347.2%	263.4%	216.3%	135.9%
Índice Combinado	97.9%	95.5%	100.1%	99.2%

Fuente: Bupa Panamá, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá. Nota: Las cifras de 2024 y 2025 consideran información bajo NIIF-17. *Gastos de suscripción incluye gastos de adquisición netos de comisiones y participaciones por reaseguro cedido, más gastos de administración. **Dato indicado en veces (x).

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Bupa Panamá, S.A.				
Fortaleza Financiera	AAA.pa	Estable	AAA.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprenden los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 de Bupa Panamá, S.A.; así como información adicional proporcionada por la Aseguradora y obtenida del regulador. Moody's Local Panamá considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en https://www.moodyslocal.com.pa/ , para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Local Panamá") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. 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.

→ Metodología de calificación de compañías de seguros - (14/Mar/2023), disponible en https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/

Otras divulgaciones.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

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 SIMBOLOS 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.