

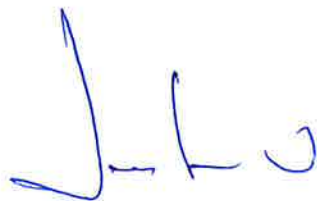
Panamá, 06 de enero de 2026.

Señores
LATINEX
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Avenida Federico Boyd, Edificio LATNEX
Ciudad.-

Estimados señores:

Con la presente informamos a Latinex que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., se reunió el 17 de diciembre de 2025 y emitió un nuevo informe de Calificación de Riesgo (Público) correspondiente a la calificación otorgada a Promocion Medica, S.A. elaborado con los informes al 30 de septiembre 2025.

En este informe Moody's Local afirma en BBB-.pa la calificación como emisor a Promocion Medica, S.A. y subsidiarias (en adelante, Promed o la Compañía). Asimismo afirma la Calificación BBB-.pa a las series J,K y L (No garantizadas) emitidas bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$30.0 millones. Adicionalmente, Moody's Local afirma la categoría BBB.pa a las Serie A de Bonos Corporativos Garantizados, la misma que está contemplada dentro de un programa de hasta US\$30.0 millones.



Jorge Sánchez Urrutia
Chief Executive Officer (CEO)

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

Fecha de informe: 17 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor	BBB-.pa	Estable
Bonos Corporativos	BBB-.pa	-
Bonos Corporativos Garantizados	BBB.pa	-

(*) 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

Fátima Flores
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Eduardo Trejos
Associate Director Credit Analyst
Eduardo.trejos@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

Promoción Médica, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Panamá baja la calificación de emisor de largo plazo a Promoción Médica, S.A. (en adelante, Promed, la Compañía o el Emisor) a BBB-.pa desde BBB.pa, así como la calificación de las series no garantizadas emitidas bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD30 millones a BBB-.pa desde BBB.pa. Asimismo, Moody's Local baja la calificación a BBB.pa desde BBB+.pa de la emisión garantizada de Bonos Corporativos por hasta USD30 millones, que contempla seis series, incluyendo la Serie A por hasta USD20 millones, y las Series B, C, D, E y F por hasta USD10 millones en conjunto. La perspectiva es Estable.

La baja en la calificación refleja el deterioro en el perfil operativo y financiero del emisor, por debajo de las expectativas de la agencia calificadoradora durante el período analizado, y evidenciado en ingresos menores, márgenes operativos presionados y niveles de apalancamiento elevados. Los ingresos se vieron afectados principalmente por la pérdida del contrato de hemodiálisis en Panamá, que evidencia una concentración alta por tipo de servicio.

La agencia prevé que las principales métricas financieras del emisor se estabilizarán durante el horizonte de calificación, alineándose con su perfil crediticio actual.

La calificación del emisor incorpora el perfil crediticio de Promed Europe Sociedad Limitada (Promed Europe), fiadora solidaria de sus bonos corporativos garantizados, que dispone de una escala robusta en términos de ingresos, impulsada por su posición relevante en el negocio de distribución y mantenimiento de equipos médicos en Centroamérica y Panamá.

La calificación de los bonos garantizados es superior a la calificación del emisor debido a la estructura del Fideicomiso de Garantía, que se beneficia de activos y flujos cedidos a su favor, e incluye la cesión de bienes inmuebles y los créditos derivados de ciertos contratos de comodato, mantenimiento, servicios y arrendamientos suscritos por la compañía con sus clientes. Los flujos generados por estas cobranzas deben ser depositados en una cuenta de concentración administrada por el fideicomiso, y deben cubrir al menos 1.25x el pago de intereses y capital de los bonos garantizados en los próximos 12 meses. Al cierre de septiembre de 2025 la cobertura fue 2.0x.

En febrero de 2025, el regulador aprobó modificaciones a los términos de la emisión garantizada de Bonos Corporativos para incluir a Promed Europe como fiador solidario, fortaleciendo la cobertura de los resguardos financieros. Estos establecen que la relación deuda neta a patrimonio no supere 2.5x, que la cobertura EBITDA a servicio de deuda sea mayor o igual que 1.25x y que la relación deuda financiera a EBITDA no exceda 4.5x. Al cierre de septiembre de 2025 se incumplieron los dos últimos

indicadores, registrando 0.6x y 8.4x, respectivamente. El Emisor obtuvo dispensas de los bonistas por dichos incumplimientos. Sin embargo, el incumplimiento de los covenants ha mantenido una tendencia constante durante 2025, lo cual, a pesar de las dispensas concedidas, pondera en el ajuste de la calificación.

Fortalezas crediticias

→ Posición competitiva de Promed en el mercado panameño y sinergias con Promed Europe.

Debilidades crediticias

- Apalancamiento financiero elevado.
- Márgenes operativos presionados.
- Cobertura de servicio de deuda ajustada.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Una mejora material en el perfil operativo y financiero de Promed, a través de mejores márgenes operativos, indicadores de apalancamiento, liquidez y cobertura.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Una reducción material en la escala en términos de ingresos y en márgenes operativos.
- Un deterioro acentuado en el perfil financiero de Promed.

Principales aspectos crediticios**Perfil operativo y financiero deteriorado**

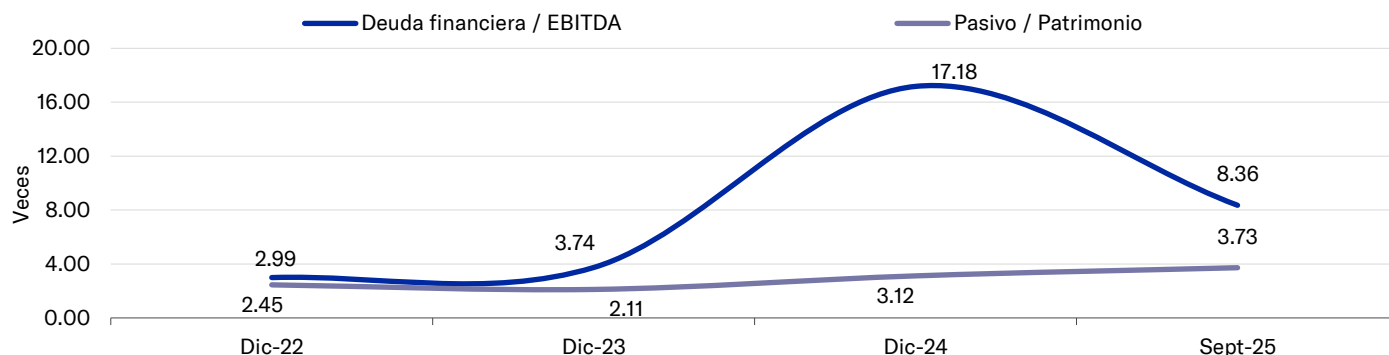
El perfil financiero de Promoción Médica, S.A. refleja un deterioro marcado por menores ingresos, márgenes operativos limitados y un nivel elevado de apalancamiento. La disminución en ingresos se atribuye principalmente a la finalización del contrato de hemodiálisis en Panamá, lo que evidencia una alta concentración por tipo de servicio. En consecuencia, los ingresos operativos denotaron una caída anual del 16.2% a septiembre de 2025. Esta disminución, junto con los altos gastos administrativos y financieros, ha llevado a una tendencia de pérdidas netas desde 2024. La agencia calificadora incluye en su análisis el perfil crediticio de Promed Europe, S.L. y Subsidiarias, que actúa como fiador solidario de las emisiones de bonos corporativos garantizados de Promoción Médica, S.A.

Apalancamiento elevado

A septiembre de 2025 el apalancamiento contable de Promed Europe, medido como pasivo a patrimonio fue 3.7x (2024: 2.7x), y el apalancamiento financiero, medido como deuda financiera a EBITDA, fue 8.4x (2024: 5.4x), considerados elevados, en línea con el nivel de calificación actual. Adicionalmente, el apalancamiento financiero se mantuvo por encima del nivel de 4.5x establecido por los resguardos financieros de la emisión de bonos.

El aumento en el apalancamiento se deriva de incrementos en los pasivos de 9.3%, relacionado a pagos a proveedores a través de préstamos bancarios tomados para cubrir requerimientos de capital de trabajo. Asimismo, parte de la deuda de largo plazo fue refinanciada con préstamos de corto plazo dadas las tasas más atractivas. El patrimonio se redujo en un 22.2% debido al pago de dividendos, lo cual tuvo una incidencia en los indicadores de solvencia.

FIGURA 1 Evolución de los Indicadores de Apalancamiento



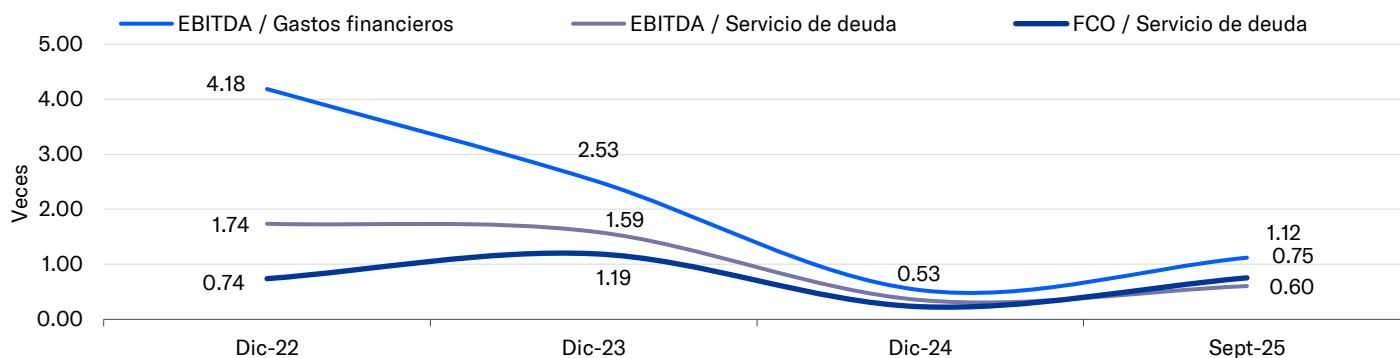
Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Coberturas de EBITDA y FCO ajustadas

La generación de EBITDA de Promed Europe en los últimos doce meses (LTM) a septiembre de 2025 fue de USD 11.9 millones, en comparación con USD 8.4 millones registrados en septiembre de 2024. La cobertura del servicio de la deuda se mantuvo en 0.6x, incumpliendo el requisito de 1.25x estipulado en los resguardos de los bonos garantizados emitidos por Promed. La cobertura sobre gastos financieros fue de 1.1x.

El FCO mostró un saldo negativo de USD 3.7 millones, consecuencia de la pérdida del contrato de hemodiálisis en Panamá y en los requerimientos de aumento de capital de trabajo, factores que influyeron en una menor cobertura de servicio de deuda de 0.75x. Adicionalmente, bonos no garantizados están en incumplimiento de los resguardos asociados a indicadores de Promed.

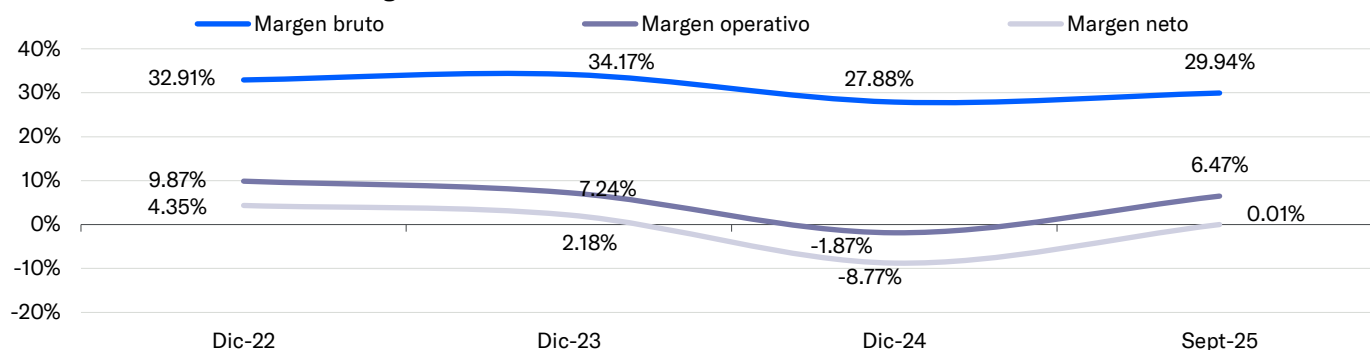
FIGURA 2 Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Márgenes Operativos Presionados

A septiembre de 2025, Promed Europe registró un margen operativo de 6.8%, el cual se encuentra inferior al registro de cierres previos, debido al crecimiento menor en ingresos totales que incluyen la venta de equipo e ingresos por servicios, estos últimos afectados por la finalización del contrato de hemodiálisis en Panamá, en línea con el comportamiento de las métricas del Emisor. Si bien Promed Europe conserva una adecuada capacidad para generar ingresos, su elevado esquema de costos ha presionado sus márgenes y sustenta la baja en la calificación.

FIGURA 3 Evolución de los Márgenes


Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Tabla 1 Indicadores financieros de Promed Europe S.L. y Subsidiarias

	Set-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Ingresos (USD / miles)	134,941	169,263	182,152	192,477
EBITDA LTM / Ventas netas LTM	6.83%	3.30%	12.11%	14.05%
Deuda financiera / EBITDA LTM	8.36x	17.18x	3.74x	2.99x
Ebitda LTM / Gastos financieros LTM	1.12x	0.53x	2.53x	4.18x
FCO antes del gasto de intereses / servicio de la deuda	0.75x	0.23x	1.19x	0.74x
Pasivo / patrimonio	3.73x	3.12x	2.11x	2.45x

Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Otras Consideraciones

Perfil del Emisor

Promoción Médica, S.A. es una compañía familiar panameña constituida en 1968, dedicada a la representación, comercialización, instalación y soporte de equipos y servicios para la industria de la salud. El grupo económico opera en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, República Dominicana y Puerto Rico. Asimismo, posee diversas líneas de negocio, dedicándose a la venta, instalación y mantenimiento de equipos especializados para tratamiento de cáncer, equipos e insumos para diagnósticos por imagen, equipos e insumos para pruebas de laboratorio clínico e industrial, equipos e insumos para procedimientos quirúrgicos, equipos hospitalarios y equipos e insumos para tratamientos renales (hemodiálisis).

Sus principales clientes son los sistemas de seguridad social en los países donde tiene presencia, además de hospitales públicos y privados, clínicas y departamentos especializados. Para fortalecer su oferta, la compañía ha establecido alianzas estratégicas con destacados proveedores de equipos médicos, incluyendo empresas como General Electric, Brainlab, Johnson & Johnson, Varian, Boston Scientific, y Fresenius, entre otras.

Para el presente informe de calificación, el Grupo Económico al que pertenece la Compañía llevó a cabo un proceso de reorganización societaria que implicó la escisión de las subsidiarias de Promed. Dichas subsidiarias fueron transferidas a la sociedad Promed Europe, S.L. y Subsidiarias (domiciliada en España), cuya finalidad es consolidar la propiedad total del grupo económico, incluyendo a Promed S.A. En consecuencia, Promed S.A. pasó a ser una subsidiaria al 100% de Promed Europe, S.L. y Subsidiarias, manteniéndose como la emisora de los instrumentos financieros calificados.

Asimismo, esta reorganización implicó que, a partir de diciembre de 2024, los Estados Financieros Consolidados de Promoción Médica S.A. y Subsidiarias, reportados ante la Bolsa Latinoamericana de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores, correspondan a Promed Europe, S.L. y Subsidiarias, dado que en febrero de 2025 se aprobó su inclusión como fiador solidario de las series garantizadas.

Calificación de Deuda
Descripción de la Estructura de Bonos Corporativos Garantizados

La estructura del Programa de Bonos Corporativos, de hasta USD30.0 millones (Resolución SMV N° 458-20), bajo el cual se emitió la Serie A (Bonos Garantizados) por USD20.0 millones a un plazo de 10 años con pago de capital e intereses trimestrales, se encuentra respaldada por un Fideicomiso de Garantía que es administrado por BG Trust, S.A. y contempla Bienes Inmuebles, la cesión irrevocable e incondicional de los créditos derivados de ciertos contratos de comodato, mantenimiento, contratos de servicios, contratos de arrendamiento y otros que Promed ha suscrito con sus clientes.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Bonos corporativos por hasta USD30.0 millones	Bonos corporativos	Dólares (USD)	USD30.0 millones	USD20.0 millones	Hasta 10 años	Garantía fiduciaria	Serie A: USD20.0 millones
Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD30.0 millones	Bonos corporativos Rotativos	Dólares (USD)	USD30.0 millones	USD13.0 millones	Hasta 10 años	Sin garantía	Serie I: USD2.0 millones Serie J: USD3.0 millones Serie K: USD4.0 millones Serie L: 4.0 millones
Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD15.0 millones	Bonos corporativos Rotativos	Dólares (USD)	USD15.0 millones	USD0.0	Hasta 10 años	Sin garantía	Sin colocaciones vigentes

Tabla 2 Resguardos financieros de los bonos corporativos garantizados

	Set-25 LTM	Dic-24	Dic-23	Dic-22
EBITDA / Servicio de deuda > 1.25x	0.60x	0.44x	1.48x	3.17x
Deuda financiera / EBITDA < 4.50x	8.36x	13.38x	3.78x	2.86x
Deuda Neta / Patrimonio < 2.50x	2.17x	1.62x	1.13x	1.27x
Cobertura de Flujos Cedidos > 1.25x	2.02x	1.67x	1.21x	1.62x

Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Tabla 3 Resguardos financieros de los programas Rotativos de Bonos Corporativos

	Set-25 LTM	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Deuda financiera / Patrimonio Neto Tangible < 2.25x	2.20x	1.91x	1.32x	1.43x

Fuente: Promed Europe S.L. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Promoción Médica, S.A.				
Emisor	BBB-.pa	Estable	BBB.pa	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por USD30.0 millones) Series I, J, K, L	BBB-.pa	-	BBB.pa	Estable
Emisión de Bonos Corporativos (hasta por USD30.0 millones) Serie A	BBB.pa	-	BBB+.pa	Estable

*Moody's Local ha dejado de asignar perspectivas a las emisiones de largo plazo, ya que estas se encuentran incluidas en la perspectiva asignada al emisor.

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, así como estados financieros no auditados a septiembre de 2025 de Promed Europe S.L. y Subsidiarias. Además de Estados financieros a diciembre de 2022, 2023, 2024 y junio de 2025 de Promoción Médica, S.A. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

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 empresas no financieras - (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.

© 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 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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 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 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 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 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, COMERCIALIZACIÓN 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's.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 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.