

INFORME DE CALIFICACIÓN

14 de septiembre de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en moneda local (ML)	AA-.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-2.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en ML	AA-.ar/EST
Depósitos en ME	A-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-2.ar

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezabarreca@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Rating Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

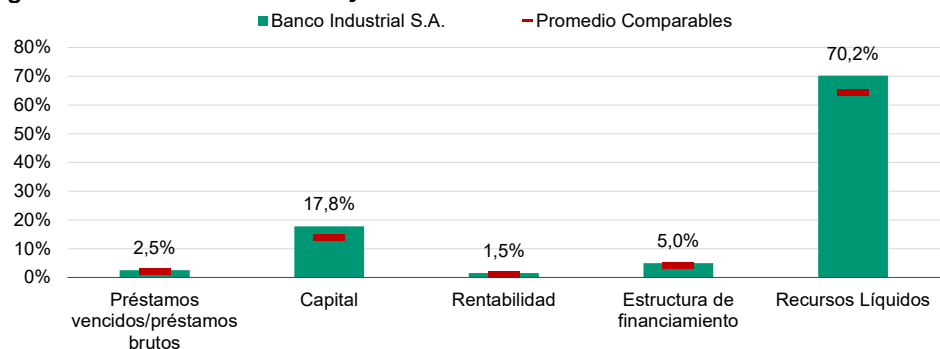
Banco Industrial S.A.

Principales indicadores

	Últ. 12 meses	Jun-2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 30 de junio de 2023)					
Activo	380.777	380.777	283.197	291.912	298.892
Pasivo	321.235	321.235	216.891	231.054	243.666
Patrimonio Neto	59.542	59.542	66.307	60.858	55.225
Préstamos totales	54.177	54.177	59.497	94.968	91.983
Depósitos totales	283.928	283.928	192.278	204.550	216.878
Resultado del ejercicio	16.491	5.766	11.295	5.632	17.376
Cargos por incobrabilidad	4.101	3.232	1.443	2.045	3.367
Indicadores					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	366,1%	366,1%	239,5%	275,2%	260,0%
Capital	17,8%	17,8%	23,2%	16,5%	18,7%
Rentabilidad	4,3%	1,5%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA	5,0%	3,5%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE	26,2%	18,3%	17,8%	9,7%	37,3%
Estructura de financiamiento	5,0%	5,0%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos	70,2%	70,2%	57,7%	42,6%	49,1%

Nota: Información anual y trimestral- basada en GAAP local y Basilea II; valores a moneda homogénea del periodo
(*) El detalle del cálculo de este indicador se encuentra en el Glosario Técnico.

Figura 1: Resumen de indicadores – Junio 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras
Nota: Incluye entidades comparables disponibles a la fecha del informe

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de Banco Industrial S.A. (BIND) en AA-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en A-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera en ML A-2.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de BIND se fundamentan en su sólida posición competitiva en el mercado transaccional a través de su fuerte foco en innovación tecnológica que le permite lograr eficiencia en sus costos e incide favorablemente en sus márgenes de negocio. Entre las innovaciones que BIND realizó se destacan la incorporación de ApiBanco, plataforma diseñada para integrar clientes y servicios y optimizar recursos, y la oferta de préstamos digitales para PyMEs, entre otras. Asimismo, las calificaciones reflejan los holgados niveles de cobertura sobre cartera vencida del banco, su sólida capitalización y los elevados niveles de liquidez.

A pesar de la coyuntura actual, caracterizada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria restrictiva, la morosidad de la cartera de crédito se ha mantenido estable y en niveles bajos en términos históricos. Moody's Local Argentina espera un leve aumento en los niveles de morosidad debido a la contracción que experimentará la economía en 2023 y a la erosión de la capacidad de pago de los deudores. Sin embargo, este riesgo no afectará la solvencia de los bancos debido a que se encuentra mitigado por adecuadas coberturas con provisiones y niveles de capital elevados en términos históricos.

En opinión de Moody's Local Argentina, la elevada exposición a instrumentos del sector público por parte de los bancos conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades financieras se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano. Consideramos que este riesgo se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen los bancos en términos de capital, rentabilidad y liquidez y continuaremos con el monitoreo del impacto sobre el riesgo de activos proveniente de la elevada exposición de las entidades al sector público.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en 2020 cuando el Banco Central restringió el acceso a las compañías al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Descripción del emisor

BIND es un banco privado de capitales nacionales que brinda servicios financieros a empresas, corporaciones y personas físicas, y cuenta con posiciones líderes en el negocio de descuento de documentos comerciales, *factoring*, servicios financieros minoristas y mercado de capitales. El banco es parte del Grupo BIND, conformado además por una administrados de fondos, una compañía dedicada al negocio de *leasing*, un *bróker* de seguros y una SGR, que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero a través del desarrollo de tecnología digital.

El banco inicialmente se concentró en el segmento de banca empresas y luego incursionó en banca minorista a través de la atención de las necesidades y expectativas de cada cliente a quienes ofrece una gran variedad de productos. En servicios para empresas, la entidad es pionera en el empleo de *factoring* y descuento de cheques como herramienta de financiación para PyMEs. Por otra parte, el banco desarrolló una oferta integral de servicios especializados en banca corporativa, comercio exterior, mercado de capitales y mercado de cambios para acompañar a las empresas para canalizar sus inversiones, y cuentan con una gerencia especializada en el segmento de préstamos personales y pagos de haberes a jubilados y pensionados.

En los últimos años el banco ha realizado importantes inversiones en tecnología e innovación y desarrollaron productos de banca transaccional y digital, siendo pioneros a nivel nacional en ofrecer APIs abiertas, y en administrar fondos líquidos de distintas 3intech líderes del mercado local. En el año 2018, BIND se asoció con Mercado Pago lanzando un fondo estructurado, administrado por Industrial Asset Management. Convirtiéndose en la principal herramienta de inversión de bajo riesgo y disponibilidad total del dinero de forma digital en Argentina.

Fortalezas crediticias

- » Importante foco y liderazgo en innovación y tecnología
- » Eficiencia en costos apalancada en tecnología
- » Adecuada calidad de cartera, con niveles de morosidad moderados y elevada cobertura de la cartera vencida
- » Sólida capitalización, que le brinda mayor resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas en situaciones de estrés

Debilidades crediticias

- » Concentración en la cartera de préstamos, mitigado parcialmente por corresponder a entidades financiera
- » Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados comparables, parcialmente mitigado porque su cliente con mayor volumen (Mercado Pago) cuenta con un adecuado nivel de diversificación

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco industrial S.A.U

En millones de ARS (en moneda homogénea al 30/06/2023)	Últ. 12 meses	Jun-23	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	19.488	19.488	39.407	38.216	60.821
Títulos BCRA	182.329	182.329	52.452	23.325	64.798
Títulos soberanos	39.854	39.854	40.615	33.967	10.245
Préstamos totales	54.177	54.177	59.497	94.968	91.983
Activos intangibles	0	0	0	0	1
Activo total	380.777	380.777	283.197	291.912	298.892
Depósitos totales	283.928	283.928	192.278	204.550	216.878
Sector público	451	451	605	1.066	1.761
Sector financiero	1.627	1.627	1.848	3.934	4.287
Sector privado no financiero y residentes del exterior	281.849	281.849	189.825	199.550	210.831
BCRA y otras instituciones financieras	1.426	1.426	2.580	1.204	957
Obligaciones negociables ⁽²⁾	0	0	0	0	0
Pasivo total	321.235	321.235	216.891	231.054	243.666
Patrimonio neto	59.542	59.542	66.307	60.858	55.225
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	2.947	3.726	264	19.622	14.350
Resultado neto por comisiones	(18.533)	1.270	3.552	4.896	5.945
Cargos por incobrabilidad	4.101	3.232	1.443	2.045	3.367
Ingreso operativo neto	122.168	43.867	71.527	57.882	67.786
Beneficios al personal	12.988	6.119	12.255	11.273	10.365
Gastos administrativos	40.881	11.662	16.118	14.212	13.563
Resultado operativo	50.845	20.374	30.471	20.055	34.593
Resultado antes de impuestos	23.216	11.185	12.602	7.637	17.376
Resultado neto	16.491	5.766	11.295	5.632	17.376
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	366,1%	366,1%	239,5%	275,2%	260,0%
Préstamos/activo total	14,2%	14,2%	21,0%	32,5%	30,8%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	29,9%	29,9%	26,0%	26,8%	28,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	58,3%	58,3%	32,9%	19,6%	25,1%
Capital ajustado	17,8%	17,8%	23,2%	16,5%	18,7%
Patrimonio neto/activo total	15,6%	23,4%	20,8%	18,5%	20,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	37,8%	38,9%	42,5%	37,1%	42,5%
Rentabilidad	4,3%	1,5%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA ⁽¹⁾	5,0%	3,5%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE ⁽¹⁾	26,2%	18,3%	17,8%	9,7%	37,3%
Depósitos/pasivos totales	88,4%	88,4%	88,7%	88,5%	89,0%
Depósitos/activo tangible	74,6%	74,6%	67,9%	70,1%	72,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	55,1%	55,1%	35,4%	23,1%	26,2%
Estructura de financiamiento	5,0%	5,0%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos/activo tangible	70,2%	70,2%	57,7%	42,6%	49,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	94,1%	94,1%	85,0%	60,8%	67,7%
Préstamos/depósitos totales	19,1%	19,1%	30,9%	46,4%	42,4%

⁽¹⁾ Indicadores anualizados; ⁽²⁾ No incluye deuda subordinada; ⁽³⁾ 10 mayores clientes; ⁽⁴⁾ Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	---	ML A-1.ar	---
Calificación de depósitos en moneda extranjera de corto plazo	ML A-2.ar	---	ML A-2.ar	---

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/22 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Último balance trimestral al 30/06/2023, disponible en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar
- » Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (solvencia, riesgo de activos, capital, rentabilidad, y Estructura de financiamiento y recursos líquidos), Otras consideraciones, y evaluación de apoyo de accionista o del gobierno, no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- » El último informe completo fue publicado el 13/04/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodyslocal.com.

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AA.ar con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales.
- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-2.ar:** Los emisores calificados en ML A-2.ar tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores

Moody's Local Argentina 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

Fue utilizada la metodología de calificación de bancos y compañías financieras, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

Capital: (Capital común - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo.

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Resultados anualizados / total de activos promedio.

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Recursos Líquidos: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Margen Financiero Neto (NFM): Es la resultante de la diferencia entre ingresos y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

LIBOR (LIBO rate): Tasa de interés del mercado londinense.

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera sin Generación: se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

Volatilidad: mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones.

GLOSARIO IDIOMÁTICO

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

Spread: Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva.

© 2023 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.