

INFORME DE CALIFICACIÓN

18 de diciembre 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.gomezbarreca@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

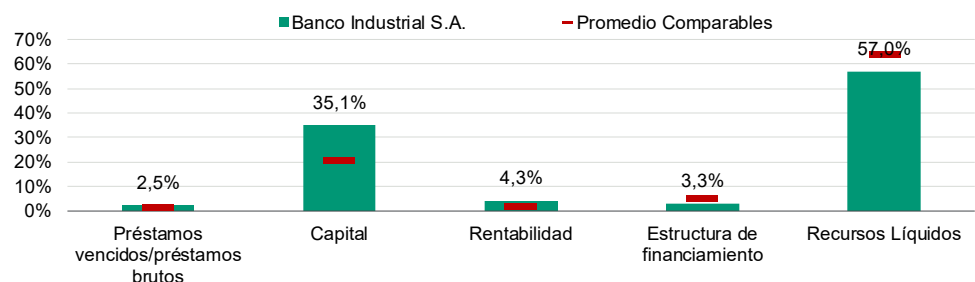
Banco Industrial S.A.

Principales indicadores

	Sep-2023 Últ. 12 meses	9M 2023 (Sep-23)	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2023)					
Activo	346.084	346.084	381.811	393.561	402.971
Pasivo	258.644	258.644	292.415	311.511	328.515
Patrimonio Neto	87.440	87.440	89.396	82.049	74.456
Préstamos totales	67.482	67.482	80.215	128.037	124.012
Depósitos totales	215.211	215.211	259.233	275.778	292.398
Resultado del ejercicio	28.381	14.938	15.228	7.594	23.427
Cargos por incobrabilidad	9.286	8.868	1.946	2.758	4.540
Indicadores					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	477,4%	477,4%	239,5%	275,2%	260,0%
Capital	35,1%	35,1%	23,2%	16,5%	18,7%
Rentabilidad	8,2%	4,3%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA	7,8%	5,5%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE	32,1%	22,5%	17,8%	9,7%	37,3%
Estructura de financiamiento	3,3%	3,3%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos	57,0%	57,0%	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 – Septiembre 2023



Nota: Incluye entidades calificadas en el rango AA.ar, disponibles a la fecha del informe Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras

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.

En términos de concentración, alrededor del 30% de los depósitos de BIND se concentran en los primeros 10 depositantes a septiembre 2023. Esto se debe principalmente a que el cliente con mayor volumen es Mercado Pago ya que Industrial Asset Management, administradora del Grupo BIND, maneja Mercado Fondos, fondo común de inversión para usuarios de Mercado Libre. Consideramos que esto mitiga parcialmente la concentración en el fondeo dada la composición de depositantes adecuadamente diversificada de dicho fondo.

La morosidad de la cartera de crédito y los niveles de cobertura de los bancos argentinos se mantuvieron en niveles estables a pesar de la coyuntura actual, demarcada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria de carácter restrictiva. Si bien este contexto ejerce presión en la capacidad de pago de los deudores, no esperamos cambios significativos en los niveles de morosidad de la cartera debido en parte a la baja originación de préstamos y a los criterios de suscripción conservadores de las entidades.

En opinión de Moody's Local Argentina, el banco cuenta con una elevada exposición a instrumentos del sector público lo que conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades financieras se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano. En el actual contexto de incertidumbre en relación a cuál va a ser la solución que proponga el nuevo gobierno para desarmar las posiciones de pasivos remunerados del BCRA, los bancos adoptaron la dinámica de acortar el plazo promedio de sus activos lo que les brinda mayor flexibilidad para achicar sus balances o direccionar su activo hacia otros instrumentos.

Dada la baja exposición que los bancos tienen a préstamos en dólares en su balance, consideramos que el reciente aumento del tipo de cambio no tendrá impacto significativo en el perfil crediticio de las entidades. Por otra parte, una menor tasa de interés en términos reales afectará negativamente la rentabilidad de los bancos y esperamos que sus ganancias, desde los altos niveles actuales, converjan hacia sus promedios históricos.

Desde Moody's Local Argentina consideramos que el riesgo de exposición al sector público y a la evolución de las demás variables macroeconómicas se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen en términos de capital, rentabilidad y liquidez aunque continuaremos con el monitoreo del impacto que podría tener sobre el riesgo de activos.

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 3 intech líderes del mercado local. En el año 2018, BIND se asoció con Mercado Pago lanzando un fondo estructurado, administrado por Industrial Asset Managment. 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, mitigado por el hecho de que 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 30/09/2023)	Sep-2023 Últ. 12 meses	9M 2023 (Sep-23)	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	24.919	24.919	53.129	51.523	82.000
Títulos BCRA	129.938	129.938	70.716	31.447	87.362
Títulos soberanos	13.901	13.901	54.758	45.795	13.813
Préstamos totales	67.482	67.482	80.215	128.037	124.012
Activos intangibles	-	-	-	-	1
Activo total	346.084	346.084	381.811	393.561	402.971
Depósitos totales	215.211	215.211	259.233	275.778	292.398
Sector público	8.109	8.109	815	1.437	2.374
Sector financiero	1.626	1.626	2.492	5.304	5.779
Sector privado no financiero y residentes del exterior	205.476	205.476	255.925	269.037	284.245
BCRA y otras instituciones financieras	1.289	1.289	3.478	1.623	1.291
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Pasivo total	258.644	258.644	292.415	311.511	328.515
Patrimonio neto	87.440	87.440	89.396	82.049	74.456
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	34.128	35.265	356	26.454	19.347
Resultado neto por comisiones	3.305	2.474	4.789	6.601	8.015
Cargos por incobrabilidad	9.286	8.868	1.946	2.758	4.540
Ingreso operativo neto	134.168	105.512	96.434	78.037	91.391
Beneficios al personal	17.574	13.168	16.523	15.199	13.975
Gastos administrativos	36.278	28.371	21.731	19.161	18.286
Resultado operativo	63.263	51.798	41.082	27.038	46.639
Resultado antes de impuestos	38.722	32.280	16.990	10.297	36.098
Resultado neto	28.381	14.938	15.228	7.594	23.427
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	477,4%	477,4%	239,5%	275,2%	260,0%
Préstamos/activo total	19,5%	19,5%	21,0%	32,5%	30,8%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	33,1%	33,1%	26,0%	26,8%	28,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	41,6%	41,6%	32,9%	19,6%	25,1%
Capital ajustado	35,1%	35,1%	23,2%	16,5%	18,7%
Patrimonio neto/activo total	25,3%	25,3%	23,4%	20,8%	18,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	37,5%	36,3%	38,9%	42,5%	33,6%
Rentabilidad	8,2%	4,3%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA ⁽¹⁾	7,8%	5,5%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE ⁽¹⁾	32,1%	22,5%	17,8%	9,7%	37,3%
Depósitos/pasivos totales	83,2%	83,2%	88,7%	88,5%	89,0%
Depósitos/activo tangible	62,2%	62,2%	67,9%	70,1%	72,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	40,4%	40,4%	35,4%	23,1%	26,2%
Estructura de financiamiento	3,3%	3,3%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos/activo tangible	57,0%	57,0%	57,7%	42,6%	49,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	91,7%	91,7%	85,0%	60,8%	67,7%
Préstamos/depósitos totales	31,4%	31,4%	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 30/09/2023, 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 (solventía, 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 SIMBOLOS 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 JPY50.000.000, aproximadamente.

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