

## INFORME DE CALIFICACIÓN

12 de septiembre de 2024

# Banco Industrial S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión resumido

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	AA.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.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 de información complementaria, al final de este reporte.

### CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Gabriela Catri +54.11.5129.2767  
Ratings Manager ML  
[Gabriela.catri@moodys.com](mailto:Gabriela.catri@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

### RESUMEN

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

Las calificaciones reflejan la elevada capacidad de generación de utilidades de BIND con un ROE ajustado por inflación de 35,9% para los últimos doce meses a junio 2024 y 17,4% en promedio para el periodo 2021-2023. A su vez, el banco reportó buenos niveles de capitalización con métricas de 24,6% en promedio para 2021-2023, aunque con una disminución a junio 2024 (11,4%). Esta baja fue producto de mayores APR debido al aumento significativo en el stock de préstamos del banco a junio 2024 (93% en términos reales respecto a diciembre 2023).

BIND mantiene un fuerte foco en innovación, con un equipo orientado a banca digital, que le permitió integrarse como proveedor de servicios bancarios de varias *fintech* líderes del mercado nacional y de varias billeteras virtuales. El banco fue pionero en el lanzamiento de APIs abiertas y aumentó su participación en el segmento de transaccionalidad, en el que ya contaba con posiciones líderes en descuento de documentos comerciales y de *factoring*. Además, esto contribuyó a aumentar la diversificación de sus fuentes de ingresos.

Si bien alrededor del 55% de los depósitos de BIND se concentran en los primeros 10 depositantes a junio 2024, esto se debe principalmente a que el cliente con mayor volumen es Industrial Asset Management (en torno a 16% de los depósitos), administradora del grupo BIND, quien administra entre otros FCI a Mercado Fondo. Consideramos que esto mitiga parcialmente la concentración en el fondeo dada la atomización y granularidad dichos fondos que tienen alrededor de 13,6 millones de inversores.

BIND presenta una sólida calidad de su cartera de activos con un indicador de mora de 0,9% a junio 2024, una mejora respecto del 2,7% en promedio para los últimos 3 años. A su vez, BIND realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantuvo un alto nivel de provisiones: 830,5% de su cartera en mora.

BIND es un banco privado de capitales nacionales que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero a través del

desarrollo de tecnología digital. El banco es líder en descuento de documentos comerciales, factoring y mercado de capitales y tiene foco en el segmento corporativo.

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 fintech líderes del mercado local. En el año 2018, BIND se asoció con Mercado Pago lanzando un fondo estructurado, administrado por Industrial Asset Management (IAM). Convirtiéndose en la principal herramienta de inversión de bajo riesgo y disponibilidad total del dinero de forma digital en Argentina.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo de transferencia y convertibilidad.

#### **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 elevadas cobertura de la cartera vencida.
- Sólida capitalización, que le brinda mayor resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas en situación de estrés.

#### **Debilidades crediticias**

- Concentración en la cartera de préstamos, mitigado principalmente por corresponder a aportes realizados a SGR así como la tenencia de Obligaciones Negociables, con menor riesgo crediticio que otros préstamos corporativos.
- Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados comparables, mitigado por el hecho de que su cliente con mayor volumen cuenta con un adecuado nivel de diversificación.

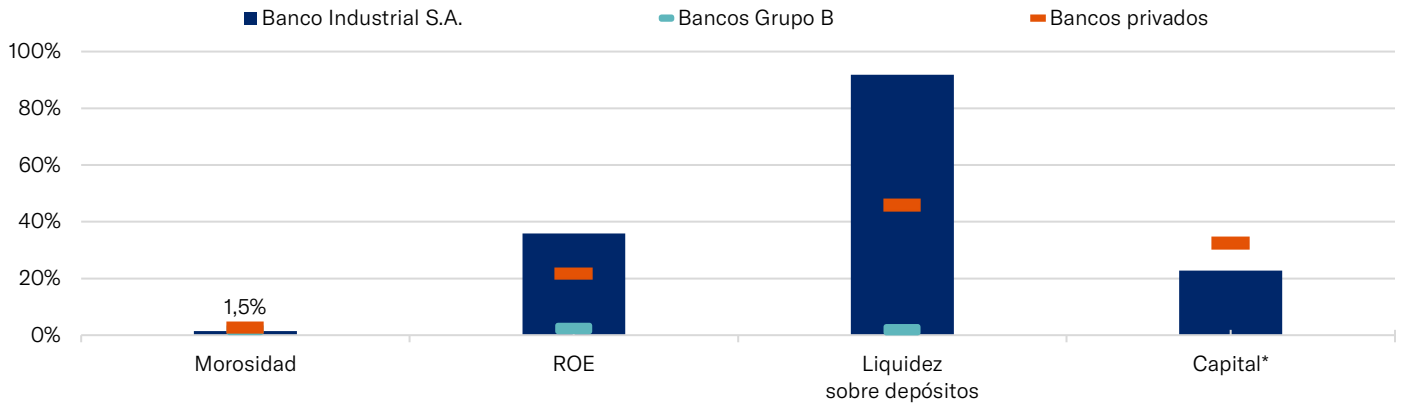
#### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Crecimiento sostenido del volumen de negocios acompañado de (i) una baja en el nivel de morosidad, (ii) una mayor diversificación de su cartera de préstamos y (iii) un aumento en la granularidad de su fondeo

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad.
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas.

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – Junio 2024



Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo II.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA

\*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA

**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2024)	Jun-24 (Últ. 12 meses) <sup>(1)</sup>	6M 2024 (Jun-24)	2023	2022	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	485.335	485.335	136.802	146.407	141.984
Títulos BCRA	81.004	81.004	631.141	194.873	86.660
Títulos públicos	674.456	674.456	89.850	150.898	126.198
Préstamos totales	352.895	352.895	182.811	221.050	352.835
Activos intangibles	-	-	-	-	-
Activo total	1.943.366	1.943.366	1.372.780	1.052.162	1.084.541
Depósitos totales	1.263.446	1.263.446	911.322	714.371	759.965
Sector público	1.071	1.071	8.183	2.247	3.959
Sector financiero	2.952	2.952	4.146	6.867	14.617
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.259.424	1.259.424	898.992	705.257	741.388
BCRA y otras instituciones financieras	2.436	2.436	1.181	9.585	4.472
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-
Pasivo total	1.721.350	1.721.350	1.110.323	805.814	858.436
Patrimonio neto	222.016	222.016	262.457	246.349	226.105
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	383.236	171.387	225.692	981	72.901
Resultado neto por comisiones	9.416	5.306	8.828	13.198	18.190
Cargos por incobrabilidad	31.244	5.836	37.416	5.361	7.599
Ingreso operativo neto	652.503	323.826	491.656	265.744	215.047
Beneficios al personal	53.746	25.954	50.527	45.532	41.883
Gastos administrativos	112.692	52.287	103.733	59.884	52.801
Resultado operativo	334.837	176.238	234.295	113.209	74.510
Resultado antes de impuestos	212.020	112.790	140.785	46.819	28.375
Resultado neto	90.757	49.517	62.662	41.963	20.926
<b>INDICADORES</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,9%	0,9%	3,6%	2,5%	2,1%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	830,5%	830,5%	353,5%	239,5%	275,2%
Préstamos/activo total	18,2%	18,2%	13,3%	21,0%	32,5%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	31,5%	31,5%	39,4%	26,0%	26,8%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	38,9%	38,9%	52,5%	32,9%	19,6%
Capital ajustado	11,4%	11,4%	34,0%	23,2%	16,5%
Patrimonio neto/activo total	11,4%	11,4%	19,1%	23,4%	20,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	24,3%	23,7%	29,2%	38,9%	42,5%
Rentabilidad	4,7%	2,5%	4,6%	4,0%	1,9%
ROAA	6,1%	6,0%	5,2%	3,9%	1,9%
ROE	35,9%	40,9%	24,6%	17,8%	9,7%
Depósitos/pasivos totales	73,4%	73,4%	82,1%	88,7%	88,5%
Depósitos/activo tangible	65,0%	65,0%	66,4%	67,9%	70,1%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	-
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	55,0%	55,0%	50,1%	35,4%	23,1%
Estructura de financiamiento	13,6%	13,6%	4,5%	3,8%	5,1%
Recursos líquidos/activo tangible	67,3%	67,3%	67,9%	57,7%	42,6%
Recursos líquidos/depósitos totales	103,6%	103,6%	102,3%	85,0%	60,8%
Préstamos/depósitos totales	27,9%	27,9%	20,1%	30,9%	46,4%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes;

<sup>(4)</sup>Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

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

**Anexo II: Glosario****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

**Índice de liquidez:** [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

**Índice de morosidad:** Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

**Integración de capital:** Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

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

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

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

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**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).

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

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

**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).

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

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

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

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

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Industrial S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance intermedio al 30 de junio de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 15 de marzo de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodylocal.com/country/ar>

**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.
- **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

*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.**

- Metodología de Calificación de Bancos y Compañías Financieras - (14/9/2020), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/ar/methodologies> y <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 objeto de calificación.

© 2024 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 ESTE 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, 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. 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 Moody's Investors Service también mantienen 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 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 [www.moody.com](http://www.moody.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.