

INFORME DE CALIFICACIÓN

20 de septiembre de 2024

Banco Voii S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor en moneda local (ML)	BBB.ar	Revisión a la baja
Depósitos en Moneda Local (ML)	BBB.ar	Revisión a la baja
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	BBB-.ar	Revisión a la baja
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-3.ar	Revisión a la baja
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-3.ar	Revisión a la baja

(*) 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

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

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de emisor y de depósitos de largo plazo en moneda local de Banco Voii S.A. ("Voii") en BBB.ar y la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en BBB-.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera local y extranjera en ML A-3.ar. Las calificaciones mantienen la revisión a la baja.

Las calificaciones reflejan el deterioro sostenido en la rentabilidad de Voii en los últimos tres ejercicios, con un ROE para los últimos doce meses a junio 2024 de -93% junto a la fuerte disminución en su cartera de originaciones y el impacto que esto tuvo sobre el patrimonio neto de la entidad. Sin embargo, destacamos que durante los primeros ocho meses de 2024 Voii originó cartera por alrededor de ARS 8.982 millones.

La revisión a la baja de las calificaciones indica nuestra expectativa de que el perfil crediticio de Voii se vería presionado si el volumen de originación no resulta suficiente para revertir la tendencia de sus resultados negativos en los próximos trimestres. Por el contrario, revisaríamos la perspectiva a estable en un escenario en el que el banco origine un volumen de financiaciones suficientes que le permitan generar resultados positivos sostenidos y mejorar sus métricas crediticias.

Los resultados negativos se debieron principalmente al descalce de tasas, dado que por la naturaleza de su negocio sus pasivos repactan tasa de interés de forma más rápida que sus activos. En el contexto de suba en las tasas de fondeo durante 2023 esto causó una pérdida significativa para el banco. Asimismo, la suba de tasas originó un aumento en los costos tanto de fondeo como de descarga de cartera. Las elevadas pérdidas ocasionadas por este contexto llevaron a Voii a: i) tomar la decisión de dejar de originar en agosto de 2023 y ii) vender parte de su cartera de préstamos vigentes. Estas medidas fueron adoptadas con el fin de resguardar su posición de liquidez, a partir del mes de abril de 2024 el banco se comprometió a originar ARS 18.000 millones durante el año. Al 20 de septiembre de 2024, Banco Voii originó ARS 22.369 millones cumpliendo con la meta propuesta al BCRA. A su vez, esperamos que la baja en las tasas ocurridas durante 2024 le permitan al banco recuperar su rentabilidad.

Debido a las pérdidas reportadas por el banco, su patrimonio neto disminuyó en términos reales y originó que se incumpla la relación técnica (RT) de activos inmovilizados en comparación con la responsabilidad patrimonial computable (RPC). En octubre de 2023, Voii firmó un boleto de compra venta de un inmueble y con el cobro del anticipo del 40% reconstituyó la RT. Sin embargo, los sostenidos resultados negativos provocaron una disminución en la RPC y en febrero de 2024 la RT volvió a incumplirse. Si bien a la fecha de este informe el cobro del 60% restante no se ha efectuado, la RT se encuentra encuadrada. Independientemente de ello, el banco presentó

exceso de capitales mínimos regulatorios y mantiene niveles de capitalización suficientes para soportar pérdidas moderadas (indicador de 31,6% a junio 2024).

Por otro lado, el 29 de septiembre de 2023 los accionistas mayoritarios de Voii (Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Roberto Grenón) aceptaron una oferta de compraventa y transferencia de la totalidad de sus tenencias accionarias. Sin embargo, el 9 de agosto de 2024 el BCRA resolvió denegar la autorización de la operación.

Voii es un banco universal que comenzó sus operaciones en 2014 y cuya actividad principal es la originación, administración y venta de cartera de préstamos personales con código de descuento, y la estructuración y colocación de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Asimismo, actúa como banco digital focalizado en brindar soluciones financieras a compañías o corporaciones, basados en su innovación tecnológica (servicios de billetera virtual, APIs, automatización de procesos de cobros y pagos).

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

Fortalezas crediticias

- Elevada capacidad de originación de préstamos personales con código de descuento, a través de asociación con Red Mutual
- Indicadores de morosidad por debajo del promedio del sistema para la cartera de consumo debido al descuento automático de nómina
- Robustos niveles de capitalización, que le brinda resiliencia ante potenciales situaciones de estrés

Debilidades crediticias

- Rentabilidad negativa en forma sostenida durante los últimos dos ejercicios.
- Elevada exposición a riesgo de tasa por los costos crecientes de sus pasivos, con activos principalmente a tasa fija, en un entorno macroeconómico local severamente afectado por la elevada inflación
- Liquidez ajustada, mitigado por una adecuada flexibilidad financiera y robusta posición de capital
- Alta dependencia en fuentes de fondeo institucional.

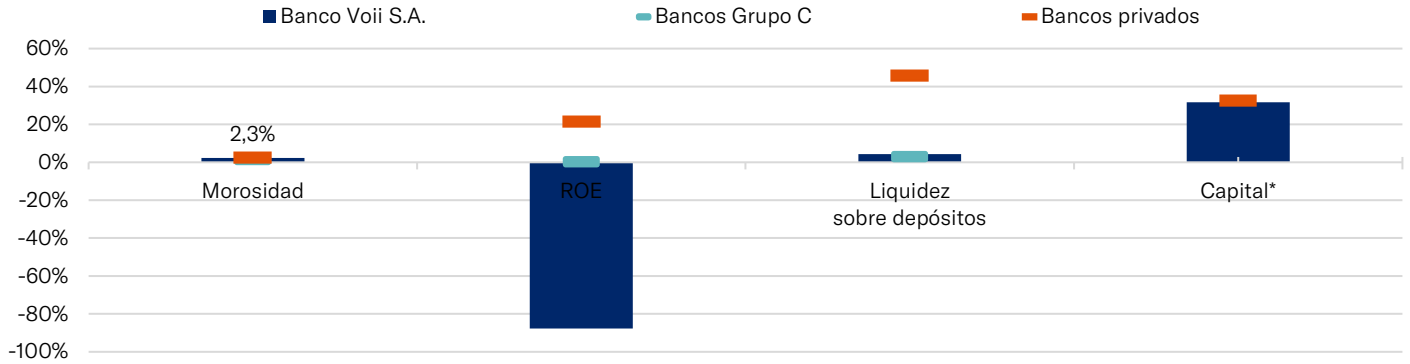
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Dado que las calificaciones del banco se encuentran en revisión a la baja no esperamos un escenario que pudiera generar una suba de la calificación en el corto plazo. Sin embargo, revisaríamos la perspectiva a estable en un escenario en el que el banco origine un volumen de financiaciones suficientes que le permitan generar resultados positivos sostenidos y mejorar sus métricas crediticias.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Una baja en las calificaciones se daría si el volumen de originación de los próximos trimestres no resulta suficiente para revertir la tendencia de sus resultados negativos y provoca, además, un mayor 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) ⁽¹⁾	6M 2024 (Jun-24)	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	719	719	616	3.293	2.561
Títulos BCRA	10.428	10.428	9.254	33.214	26.368
Títulos públicos	4.208	4.208	8.833	4.362	2.843
Préstamos totales	14.892	14.892	9.488	22.024	56.661
Activos intangibles	1.260	1.260	1.317	1.438	1.425
Activo total	67.481	67.481	64.021	116.332	123.647
Depósitos totales	44.457	44.457	43.330	84.296	83.754
Sector público	9.889	9.889	11.708	21.978	24.094
Sector financiero	5	5	1	137	46
Sector privado no financiero y residentes del exterior	34.562	34.562	31.621	62.182	59.614
BCRA y otras instituciones financieras	2.810	2.810	-	-	19
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	3.094	3.734
Pasivo total	58.270	58.270	53.762	96.063	100.151
Patrimonio neto	9.211	9.211	10.259	20.270	23.496
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	(13.906)	(3.767)	(20.228)	(5.125)	9.568
Resultado neto por comisiones	(905)	(69)	(1.912)	(2.210)	(2.085)
Cargos por incobrabilidad	209	49	726	851	2.415
Ingreso operativo neto	(9.988)	39	(9.086)	10.505	26.025
Beneficios al personal	6.168	2.539	6.779	7.981	8.276
Gastos administrativos	3.627	1.910	3.788	3.809	4.726
Resultado operativo	(25.142)	(6.282)	(26.971)	(9.184)	4.287
Resultado antes de impuestos	(8.072)	(493)	(7.891)	(4.862)	5.250
Resultado neto	(9.224)	(1.047)	(9.639)	(1.632)	3.672
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,1%	2,1%	3,8%	7,3%	5,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	55,7%	55,7%	85,0%	71,4%	73,5%
Préstamos/activo total	22,1%	22,1%	14,8%	18,9%	45,8%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	4,6%	4,6%	21,7%	36,1%	14,3%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	21,7%	21,7%	28,3%	32,3%	23,6%
Capital ajustado	31,6%	31,6%	27,9%	18,3%	24,0%
Patrimonio neto/activo total	13,6%	13,6%	16,0%	17,4%	19,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	-100,2%	5029,0%	-126,4%	103,8%	45,7%
Rentabilidad	-13,7%	-1,6%	-15,4%	-1,4%	3,0%
ROAA	-14,1%	-3,2%	-10,7%	-1,5%	3,3%
ROE	-93,4%	-21,5%	-63,1%	-7,5%	17,0%
Depósitos/pasivos totales	76,3%	76,3%	80,6%	87,8%	83,6%
Depósitos/activo tangible	67,1%	67,1%	69,1%	73,4%	68,5%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	2,7%	3,1%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	70,6%	70,6%	59,3%	56,5%	55,4%
Estructura de financiamiento	8,5%	8,5%	2,4%	7,0%	8,3%
Recursos líquidos/activo tangible	26,9%	26,9%	36,6%	43,9%	29,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	40,1%	40,1%	53,0%	59,9%	42,4%
Préstamos/depósitos totales	33,5%	33,5%	21,9%	26,1%	67,7%

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. ⁽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

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
Banco Voii S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	BBB.ar	Revisión a la baja	BBB.ar	Revisión a la baja
Calificación de depósitos en moneda local	BBB.ar	Revisión a la baja	BBB.ar	Revisión a la baja
Calificación de depósitos en moneda extranjera	BBB-.ar	Revisión a la baja	BBB-.ar	Revisión a la baja
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-3.ar	Revisión a la baja	ML A-3.ar	Revisión a la baja
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-3.ar	Revisión a la baja	ML A-3.ar	Revisión a la baja

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balances trimestrales 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
- 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 10 de mayo de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodyslocal.com/country/ar>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en **BBB.ar** con una calidad crediticia promedio en comparación a otros emisores locales
- **ML A-3.ar:** Los emisores calificados en **ML A-3.ar** tienen una capacidad promedio 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.moodyslocal.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 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, DIFUNDIRSE, 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.moodyys.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.