

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

12 de diciembre de 2024

**Banco Patagonia 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	-
Emisor en ML	AA+.ar	-
Emisor en ME	AA+.ar	-
Acciones	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**

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742  
Credit Analyst ML  
[Candelaria.feijo@moodys.com](mailto:Candelaria.feijo@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781  
Associate  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

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

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Patagonia S.A. en AA+.ar y las calificaciones de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, afirma las calificaciones de emisor en moneda local y extranjera en AA+.ar. Adicionalmente, se afirma la calificación de acciones en 1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de Banco Patagonia reflejan la adecuada calidad de su cartera de activos, con bajos niveles históricos de morosidad -0,6% en promedio para los últimos tres años- y elevados índices de cobertura de su cartera en mora -202,6% de provisiones sobre el total de préstamos en promedio-. Asimismo, el banco presenta una sólida estructura de financiamiento con fuentes de fondeo estables y de bajo costo por ser agente financiero de la Provincia de Río Negro. Las calificaciones, también se sustentan en la capacidad de generación de utilidades del banco, que para los últimos doce meses a septiembre de 2024 reportó un ROE ajustado por inflación del 13,8%.

Por otro lado, la entidad presenta una baja granularidad de cartera con 27,0% concentrado en sus 10 principales clientes a septiembre 2024, lo cual se encuentra mitigado parcialmente por estar compuesta de diversos tipos de clientes (corporativos, personas físicas y otras entidades financieras).

A septiembre de 2024, el stock de préstamos de Patagonia se vio incrementado en un 6,3% en términos reales con respecto al cierre de 2023. Esto se encuentra en línea con la paulatina mejora en la coyuntura macroeconómica y la caída en la proporción de títulos públicos en el activo del banco, Esperamos que a medida que la demanda de crédito del sector privado vaya aumentando, los préstamos comiencen a presentar una porción más relevante del activo en detrimento a la menor proporción de títulos públicos. Esta exposición al riesgo soberano se mitiga además parcialmente por los sólidos fundamentos crediticios que el banco mantiene en términos de capital 18%a septiembre de 2024- y liquidez -60,8%- que serían suficientes para respaldar situaciones de estrés moderado.

Banco Patagonia ofrece una amplia gama de productos y brinda servicios a personas, empresas, instituciones del sector público y otras entidades financieras. Es, además, agente financiero de la Provincia de Río Negro. Banco Patagonia es propiedad de Banco do Brasil S.A. (80,39% del capital social), una de los bancos de mayor relevancia en América Latina. Banco Patagonia se ubicó en el puesto 11 en términos de depósitos y 9 en préstamos del total del sistema con una participación del 2,7% y 2,9% respectivamente a septiembre 2024.

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

**Fortalezas crediticias**

- Apoyo gerencial y financiero de su principal accionista, Banco do Brasil S.A.
- Adecuada calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos.
- Holgados niveles de liquidez sobre depósitos

**Debilidades crediticias**

- Baja granularidad de préstamos y depósitos que desafía los fundamentos de la calidad de los activos
- Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

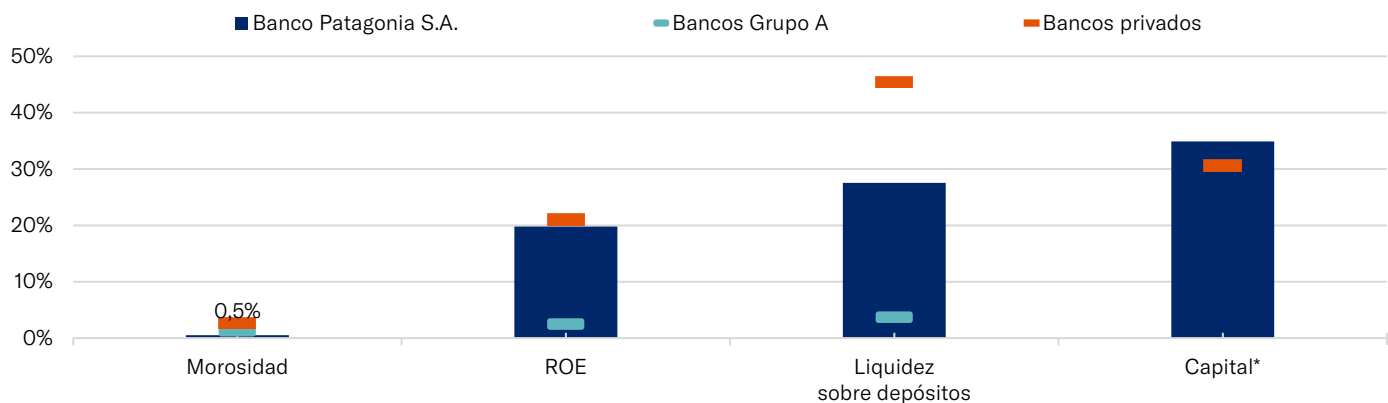
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Mejora en la granularidad de su fondeo y financiamiento

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

- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas
- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad
- Pérdida de soporte de su principal accionista, Banco do Brasil

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



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA.

Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo III.

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

**Soporte**

Moody's Local Argentina considera que Banco Patagonia S.A recibiría soporte por parte de su accionista principal, Banco do Brasil S.A. ante situación de estrés dada la alineación estratégica y operativa que mantienen.

**Calificación de acciones para bancos**

**Oferta Global:** La oferta Global fue de 200.000.000 de Acciones Ordinarias Clase B, la cual comprendió simultáneamente una oferta primaria de 75.000.000 de nuevas acciones ordinarias y una oferta secundaria de 125.000.000 de acciones ordinarias de propiedad de los accionistas. Del total de las acciones que comprendía la Oferta Global, 37.500.000 de acciones se ofrecieron mediante oferta pública en la Argentina al público inversor exclusivamente a través del Prospecto y 125.000.000 de acciones en la forma de BDRs se ofrecieron mediante colocación privada en la forma final de ADRs.

**Accionistas principales:** El accionista principal es Banco Do Brasil con un participación del 80,4% sobre el total del capital social.

**Tipo de Acciones:** Escriturales ordinarias de VN \$1 y con derecho a 1 (voto) votos por acción.

**Composición del capital:**

	Acciones
Acciones Ordinarias clase "A" 1 voto	22.768.818
Acciones Ordinarias clase "B" 1 voto	696.376.419
<b>Total</b>	<b>719.145.237</b>

**Capacidad para generar utilidades**

En función del análisis de los distintos aspectos evaluados precedentemente se establece que su potencial para generar utilidades es **Muy alta** debido principalmente a que la entidad presenta una calificación de AA+.ar para depósitos en moneda local.

**Liquidez de mercado**

Se procedió a medir la presencia de la acción en el mercado, considerando el número de días que la acción se transa en el lapso del último trimestre anterior a la calificación. La metodología establece que, si la acción se transa más del 50% de los días, corresponde considerar como alta la liquidez de la acción en el mercado. Durante los seis meses a junio de 2024, la acción registró operaciones todos los días por lo que su liquidez se califica como **Alta**.

**Resultado indicado en la matriz**

En base a una combinación entre el nivel asignado a la capacidad para generar utilidades – **Muy Alta**- y el nivel establecido con respecto a su liquidez en el Mercado – **Alta**-, se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción:

Matriz de calificaciones de acciones				
Capacidad para generar utilidades				
Nivel de liquidez	Muy alta	Alta	Moderada	Baja
Alta	<b>Categoría 1</b>	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3
Media	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4
Baja	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 4

Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, obtenemos un resultado indicado en la matriz para acciones de Emisor en 1.ar.

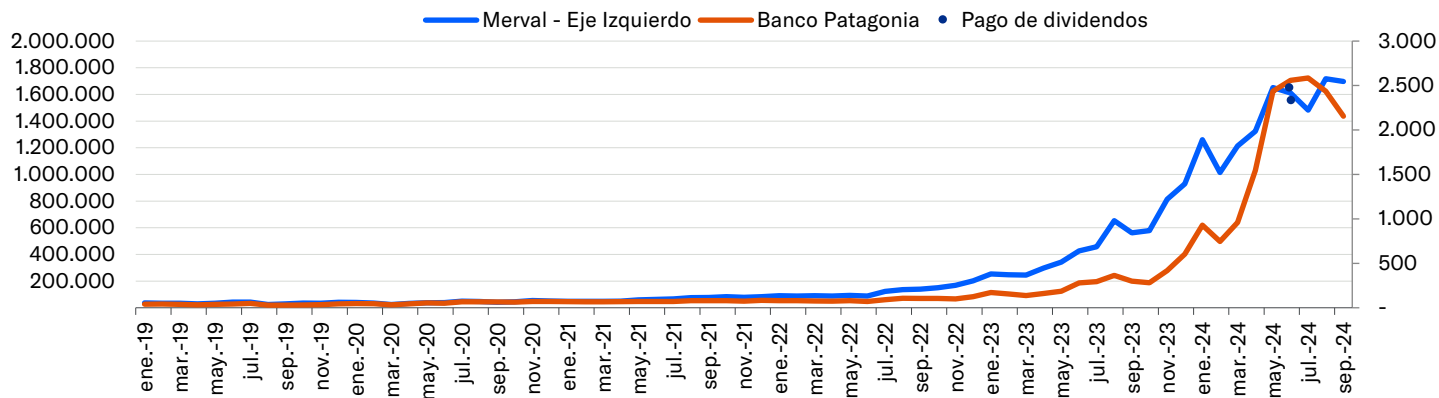
**Consideraciones adicionales**

El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad.

**Valor de Mercado:** Al 30 de septiembre de 2024, el valor libros de la acción de Banco Patagonia era de ARS 1663,4 y el precio de cierre de mercado de ARS 2155,00, siendo la relación cotización/valor libros de 1,3x.

**Rendimiento:** Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024, la acción de Banco Patagonia (BCBA: BPAT) mostró una suba del 620%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 201%.

**FIGURA 2 Cotización**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En las fechas 20/05/2024 y 04/06/2024 se realizaron pagos de dividendos en acciones y la serie se encuentra ajustada a la nueva cantidad de acciones.

Evaluadas las consideraciones adicionales, se considera que los mismos no ameritan una modificación de la categoría arriba mencionada, quedando la misma establecida en **1.ar**.

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

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2024)	Sep-24 (Últ. 12 meses) <sup>(1)</sup>	9M 2024 (Sep-24)	2023	2022	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	868.453	868.453	806.742	632.342	831.467
Títulos BCRA	15.969	15.969	2.101.220	2.242.183	1.863.975
Títulos públicos	1.996.101	1.996.101	696.965	665.589	411.635
Préstamos totales	1.428.025	1.428.025	1.344.021	1.640.730	2.022.849
Activos intangibles	4.914	4.914	5.952	5.063	7.923
Activo total	4.923.181	4.923.181	5.583.811	5.737.688	5.629.727
Depósitos totales	3.248.217	3.248.217	3.755.178	4.142.509	4.118.335
Sector público	198.506	198.506	239.487	250.490	287.242
Sector financiero	25.582	25.582	29.501	15.788	29.528
Sector privado no financiero y residentes del exterior	3.024.130	3.024.130	3.486.190	3.876.232	3.801.565
BCRA y otras instituciones financieras	31.311	31.311	102.524	123.367	90.350
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	6.764	7.623
Pasivo total	3.726.933	3.726.933	4.433.364	4.732.231	4.726.418
Patrimonio neto	1.196.248	1.196.248	1.150.446	1.005.457	903.309
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	1.193.080	1.091.743	1.369.843	933.585	663.207
Resultado neto por comisiones	49.492	49.009	87.248	101.188	114.178
Cargos por incobrabilidad	15.401	14.602	12.898	34.489	12.226
Ingreso operativo neto	1.511.368	1.250.655	1.867.089	1.178.457	885.867
Beneficios al personal	145.001	155.092	232.073	212.645	212.286
Gastos administrativos	162.721	93.739	131.062	119.806	130.021
Resultado operativo	1.115.992	863.996	1.204.352	658.350	367.176
Resultado antes de impuestos	306.272	251.497	289.504	197.801	129.387
Resultado neto	162.726	164.341	171.807	116.122	85.745
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,5%	0,5%	0,4%	0,7%	0,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	240,8%	240,8%	195,4%	201,9%	264,5%
Préstamos/activo total	29,0%	29,0%	24,1%	28,6%	35,9%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	27,0%	27,0%	31,0%	22,6%	22,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	40,9%	40,9%	50,1%	50,7%	40,4%
Capital ajustado	18,0%	18,0%	23,4%	16,3%	14,7%
Patrimonio neto/activo total	24,3%	24,3%	20,6%	17,5%	16,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	-1,2%	-19,7%	5,4%	27,4%	38,1%
Rentabilidad	3,3%	3,3%	3,1%	2,0%	1,5%
ROAA	3,3%	4,2%	3,0%	2,0%	1,5%
ROE	13,8%	18,8%	15,9%	12,1%	9,4%
Depósitos/pasivos totales	87,2%	87,2%	84,7%	87,5%	87,1%
Depósitos/activo tangible	66,0%	66,0%	67,3%	72,3%	73,3%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	0,1%	0,1%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	28,0%	28,0%	27,1%	21,3%	19,7%
Estructura de financiamiento	6,4%	6,4%	7,7%	6,2%	5,4%
Recursos líquidos/activo tangible	60,8%	60,8%	66,0%	63,1%	56,0%
Recursos líquidos/depósitos totales	92,1%	92,1%	98,0%	87,3%	76,4%
Préstamos/depósitos totales	44,0%	44,0%	35,8%	39,6%	49,1%

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; 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:**  $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

**Índice de morosidad:**  $\text{Préstamos vencidos (Financiamientos en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

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

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

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

**Capital:**  $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

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

**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:**  $\text{Efectivo en el banco central} + \text{deuda de instituciones financieras} + \text{valores totales} - \text{ingresos no ganados} - \text{activos derivados} / (\text{activos totales} - \text{crédito mercantil y otros intangibles} - \text{activos asegurados}).$

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

**Rentabilidad:**  $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

**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. Financiamientos 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 Patagonia 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	-
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas (en moneda local)	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas (en moneda extranjera)	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de acciones	1.ar	-	1.ar	-

**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 septiembre 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 7 de marzo de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.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 o emisiones 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.
- **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina

*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, 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.