

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Comafi S.A.

15 de abril de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

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

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742
Associate Credit Analyst - ML
Candelaria.feijo@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 la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Comafi S.A. ("Comafi") en AA.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de Comafi reflejan la capacidad de generación de utilidades del banco que presentó un ROE ajustado por inflación de 15,9% a diciembre 2024 y 18,0% promedio para los últimos 3 años, impulsado principalmente por la diversificación en sus ingresos. Asimismo, la entidad presenta bajos niveles de morosidad – 0,5% a diciembre de 2024 y 1,5% para los últimos 3 años- y políticas conservadoras de gestión de activos más riesgosos – con un 277,3% de provisiones sobre préstamos a diciembre 2024-. Adicionalmente, las calificaciones contemplan la posición de liderazgo que ostenta en diversos segmentos del mercado financiero lo que le otorga ventajas competitivas. El banco es el principal emisor de CEDEARS en Argentina (con el 85% del total de programas) y también es uno de los participantes más relevantes en el negocio de *leasing* y en la organización y colocación de Obligaciones Negociables.

Comafi históricamente presentó una moderada concentración de depósitos mitigada parcialmente por su rol de agente depositario de fondos comunes de inversión (FCI) y las relaciones de largo plazo que mantiene con los depositantes. Sin embargo, al cierre de 2024 se observó una mejora en la diversificación y la concentración en los primeros 10 depositantes disminuyó a 33% desde 48% en 2023.

La demanda de crédito corporativo mostró un crecimiento en 2024 dado el proceso de reactivación que atravesó la economía y las sucesivas bajas en las tasas de interés. Esto se vio reflejado en la emisión de préstamos de Comafi que presentaron un incremento interanual del 104,4% en términos reales. A mediano plazo el volumen de financiaciones continuará creciendo en tanto las condiciones macroeconómicas sigan su senda de recuperación.

El nivel de capitalización del banco se situó en 17,7%, por debajo de lo presentado a diciembre de 2023 – 28,9% -. En términos de liquidez, la entidad mostró una caída en el indicador y alcanzó un valor de 40,5% al cierre de 2024 respecto del 68,2% promedio de los últimos tres años. La disminución en estos indicadores se debe principalmente al cambio en el mix de activos, donde el posicionamiento en pases activos migró hacia los préstamos de la entidad. Los niveles de capital y liquidez son, en nuestra opinión, suficientes para hacer frente a situaciones de estrés moderado y continuaremos monitoreando la evolución de esta métrica en los próximos trimestres.

Banco Comafi S.A. es un banco comercial universal que creció a través de adquisiciones a lo largo del tiempo. El banco opera en banca minorista, MiPyME, corporativa, comercio exterior, *trading*, *leasing*, custodia de valores y

es líder en la emisión de CEDEARS. A través de su controlada, Comafi Fiduciario S.A., brinda servicios a empresas que requieren acceder al mercado de capitales.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva en el mercado de banca mayorista y en el mercado de capitales como emisor de CEDEARS y agente fiduciario
- Adecuada Calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos
- Holgados niveles de rentabilidad y liquidez

Debilidades crediticias

- Alta concentración de su fondeo en depósitos institucionales aunque mitigado en parte por ser FCI con relaciones de largo plazo

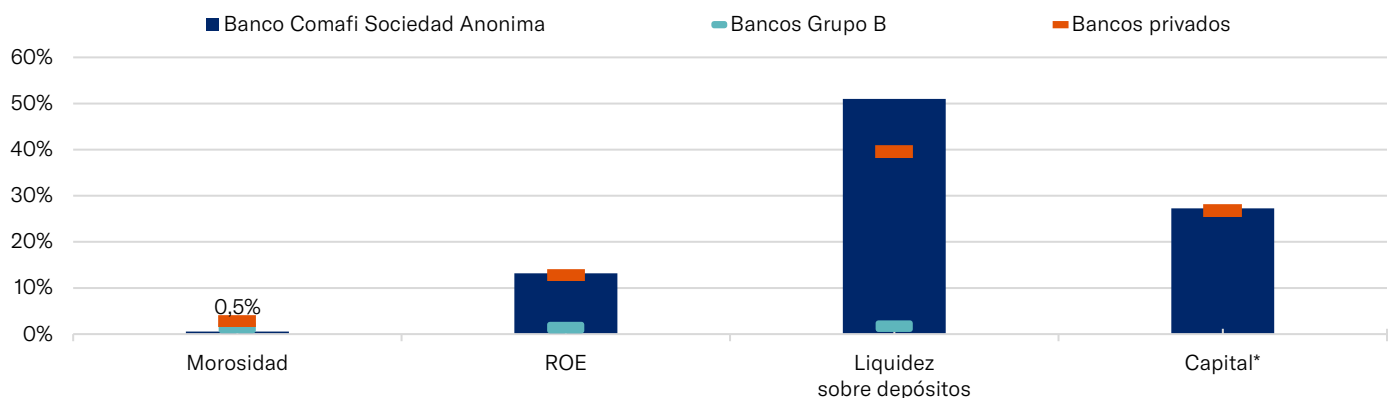
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento en la granularidad de su fondeo acompañado de una mejora sostenida en el entorno macroeconómico que le permita expandir su base de ingresos en el mercado de capitales manteniendo la adecuada calidad de su cartera de préstamos

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco con impacta en su capacidad para absorber pérdidas
- Aumento en la competencia de sus negocios de nicho (fiduciario y de emisor de CEDEARS) lo que podría impactar negativamente en su rentabilidad.

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Diciembre 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.

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

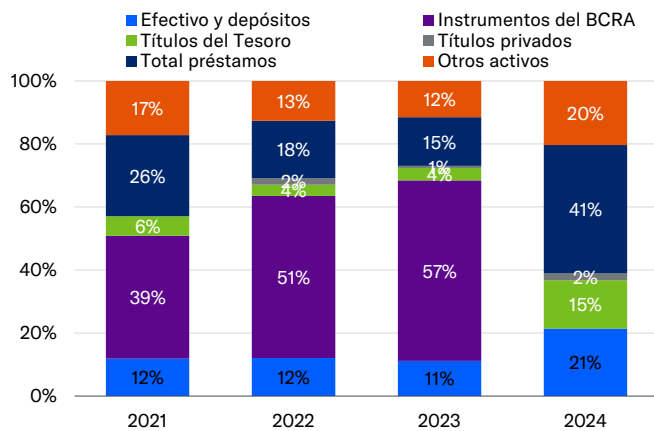
Riesgo de activos

Banco Comafi contaba con una cartera de financiamientos de ARS 933.476 millones a diciembre de 2024 con una participación de mercado del 1,08% sobre el total del sistema . El volumen de préstamos presentó un incremento del 104,4% en términos reales respecto del cierre de 2023 superior a lo ocurrido a nivel sistema (58,%). El banco implementó en 2024 una estrategia de crecimiento en su cartera de financiamientos a corporativos e incorporó clientes estratégicos de los sectores de Minería, Petróleo y Energía.

Los activos del banco disminuyeron un 22,5% en términos reales respecto a diciembre 2023 y se modificó su composición donde los préstamos pasaron a representar una mayor proporción del activo (40,7% a diciembre 2024 versus 15,4% diciembre 2023) en detrimento a la menor exposición a títulos del Tesoro y BCRA (15,4% en 2024 versus 61,2% en 2023).

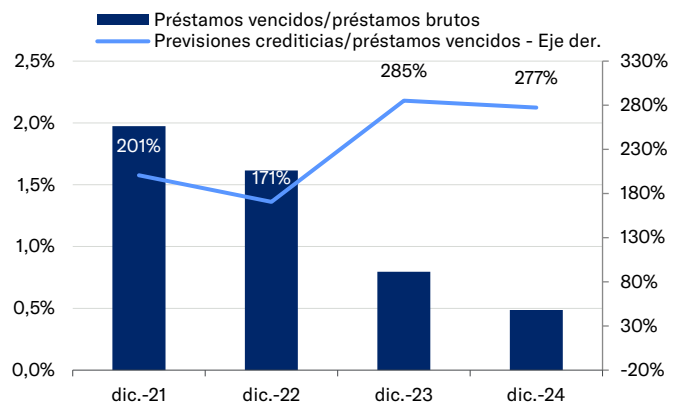
La entidad reportó bajos niveles de morosidad con un indicador de cartera en mora de 0,5% a diciembre 2024, por debajo del promedio de los últimos tres años (1,5%) como respecto a los bancos privados (1,6%). Asimismo, la entidad presenta elevados niveles de provisionamiento con un indicador de 277,3% a diciembre 2024.

FIGURA 2: Composición de los activos totales



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

FIGURA 3: Préstamos vencidos y provisiones

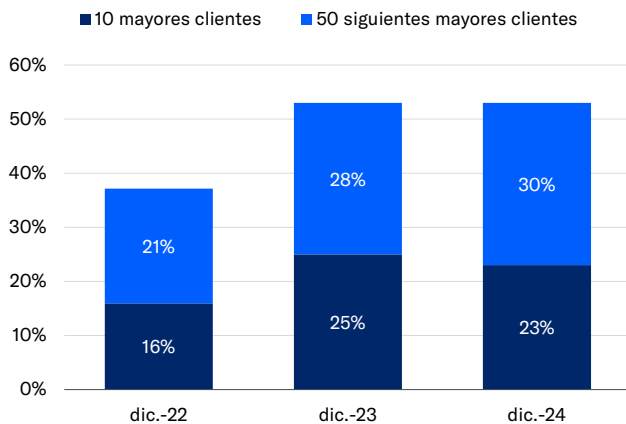


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

La cartera de clientes del banco es relativamente granular, con el 23,0% del total concentrado en los 10 principales. Como mitigante, el banco mantiene una gestión conservadora con índices de provisionamiento de 277,3% a diciembre de 2024 (140,6% promedio para los últimos 3 ejercicios).

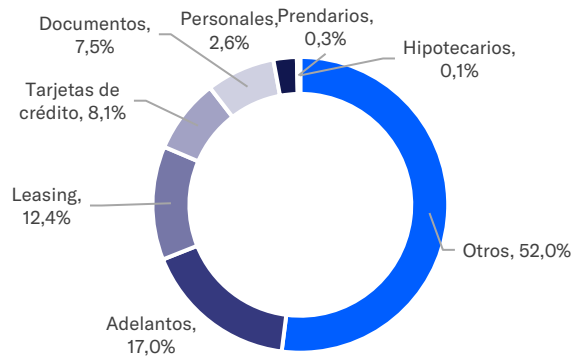
La cartera de financiamientos se compone principalmente de cartera comercial (76,8%) y se componen de otros (52%), adelantos (17%), arrendamientos financieros (12,4%), documentos (7,5%) entre otros.

FIGURA 4: Granularidad de la cartera de préstamos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

FIGURA 5: Composición de cartera de préstamos



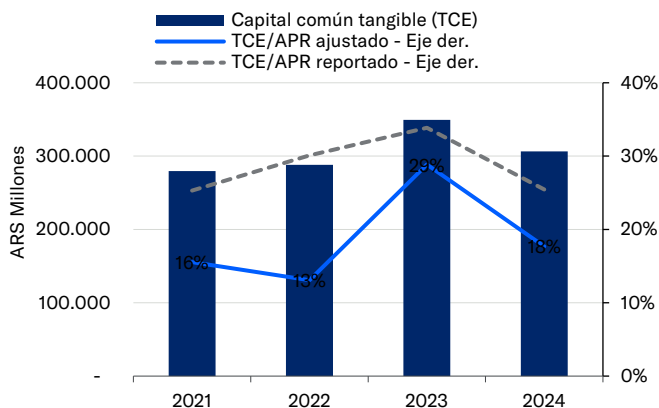
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 19,2% para 2021-2023 y se situó en 17,7% a diciembre 2024. El indicador sin ajustar se ubicó en 25,5% a la misma fecha. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. La disminución en la capitalización del banco se encuentra en línea con lo ocurrido a nivel sistema y por el incremento en los Activos Ponderados por Riesgo dado el aumento en la originación de préstamos. El nivel de capital reportado por el banco es, en nuestra opinión, suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

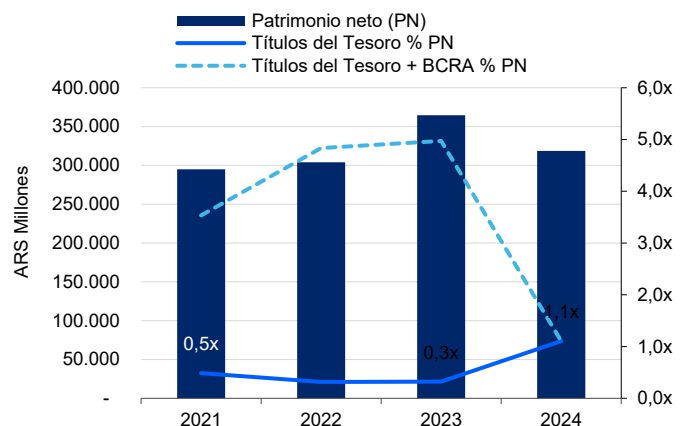
La exposición del Patrimonio Neto (PN) del banco a sector público fue de 1,1x, en línea a sus pares comparables. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 31 de diciembre de 2024 Comafi presentó un exceso de integración del exigible regulatorio de 103%.

FIGURA 6: Capitalización



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 7: Patrimonio Neto



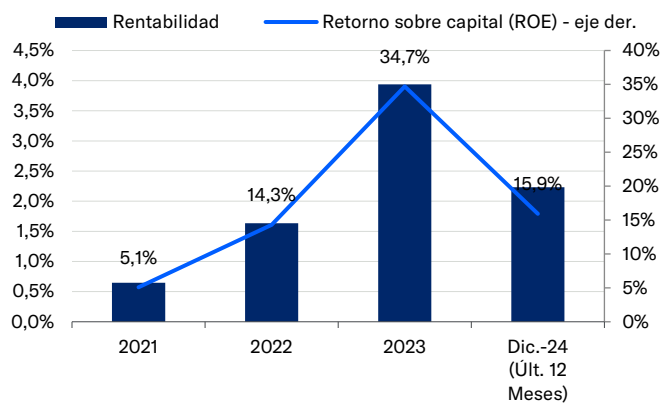
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

En términos de rentabilidad, la entidad presentó un ROE ajustado por inflación de 15,9% a diciembre 2024, inferior a lo reportado al cierre de 2023 (34,7%). Esta caída se debió a la disminución de los ingresos por intereses derivados de títulos públicos y se encuentra en línea con lo ocurrido en el sistema financiero donde los resultados extraordinarios de años anteriores comenzaron a ubicarse en valores más normalizados.

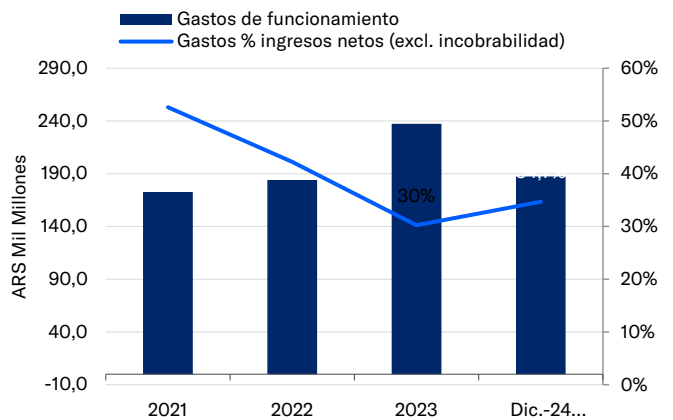
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos ha mantenido una tendencia estable en los últimos años y comprenden el 1% de los ingresos netos a diciembre 2024 (Figura 9).

FIGURA 8: Rentabilidad y ROE



Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

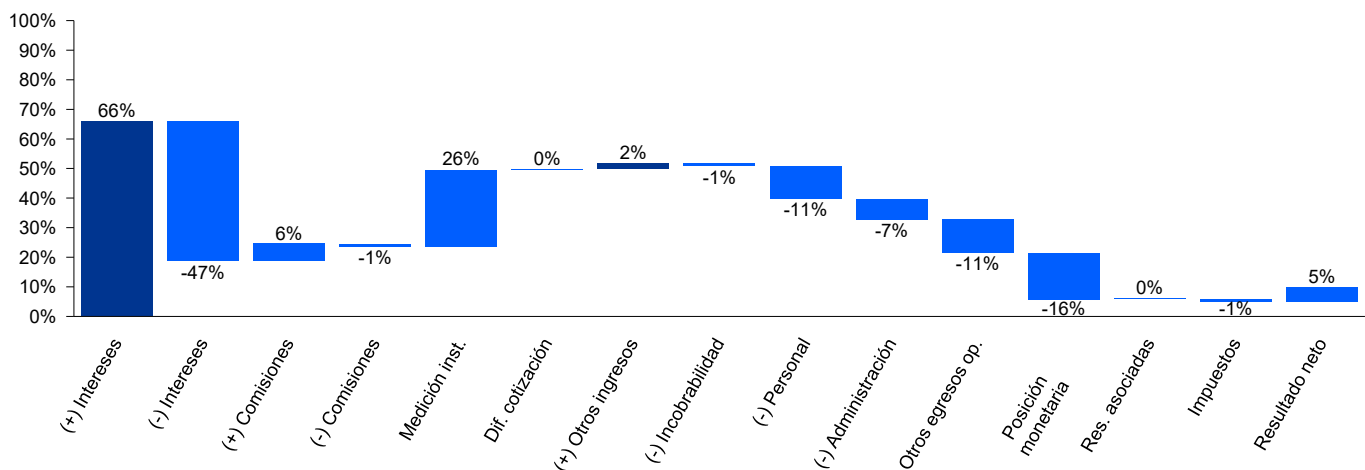
FIGURA 9: Gastos sobre ingresos operativos netos



Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A diciembre 2024, los ingresos devengados del banco provienen principalmente de intereses (92%), mayormente de operaciones de pase (56% del total de intereses), seguido por préstamos y otras financiaciones (36%). En términos de erogaciones, las generadas por intereses fueron las que mayor injerencia presentaron.

FIGURA 10: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – últimos 12 meses diciembre 2024



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

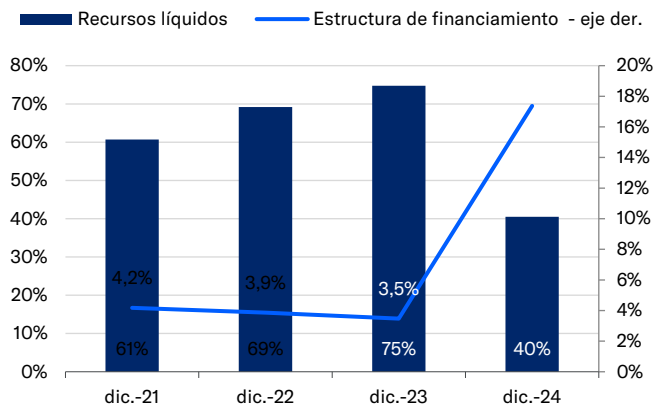
Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

A diciembre de 2024 Comafi presentó un indicador de recursos líquidos 40,5%, inferior a su promedio de los últimos 3 años (62,5%). Esta caída se encuentra en línea con lo ocurrido a nivel sistema y con la mayor ponderación de los créditos en el activo del banco.

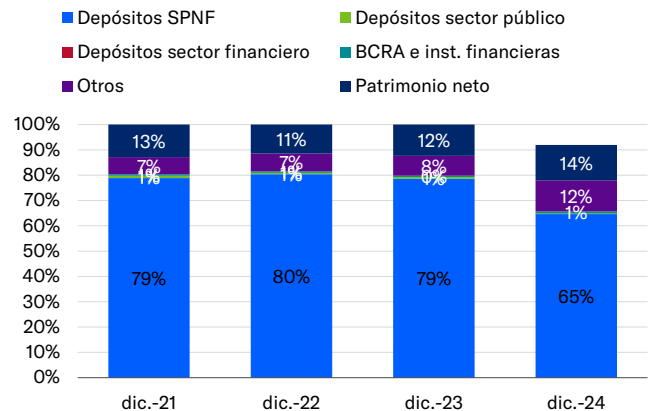
Asimismo, el fondeo del banco se encuentra mayormente concentrado en depósitos del Sector Privado No Financiero (64,5%), mayormente provenientes de fondos comunes de inversión.

FIGURA 11: Recursos Líquidos y Financiamiento



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

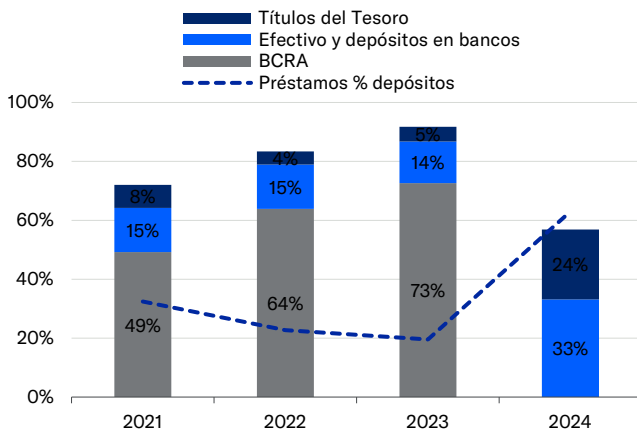
FIGURA 12: Composición del fondeo total



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

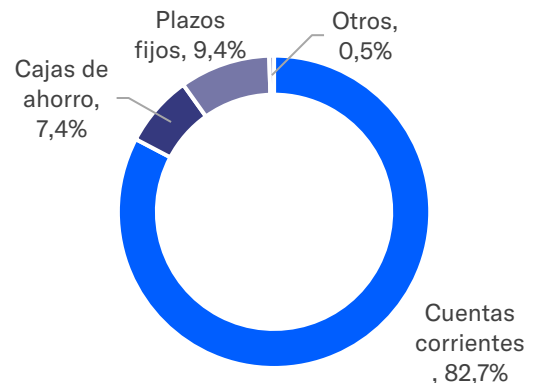
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Comafi es elevada (Figura 13). A diciembre de 2024, los depósitos representaron un 64,6% del activo. La base de depósitos tiene una moderada granularidad, con el 33,0% concentrado en sus 10 mayores clientes a diciembre 202, inferior a su promedio histórico de los últimos 3 años de 42,4%.

FIGURA 13: Liquidez y Préstamos sobre depósitos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 14: Apertura de los depósitos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por Banco Comafi

Otras Consideraciones**Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)**

La exposición de Banco Comafi. a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local.

En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos.

El gobierno corporativo es muy relevante para Banco Comafi, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco Comafi es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2024)	2024	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	491.024	330.313	322.687	273.932
Títulos BCRA	-	1.696.004	1.374.109	899.338
Títulos públicos	352.003	116.976	95.960	143.244
Préstamos totales	933.476	456.747	488.650	593.032
Activos intangibles	12.060	15.117	15.937	15.428
Activo total	2.293.234	2.960.672	2.672.190	2.306.068
Depósitos totales	1.481.611	2.335.950	2.150.114	1.827.669
Sector público	7.586	19.852	15.762	21.686
Sector financiero	61	7	14	16
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.473.964	2.316.091	2.134.339	1.805.967
BCRA y otras instituciones financieras	17.509	14.066	15.520	12.685
Obligaciones negociables ⁽²⁾	184.172	-	-	-
Pasivo total	1.974.659	2.596.054	2.368.094	2.011.135
Patrimonio neto	318.575	364.618	304.096	294.933
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	194.832	366.291	178.894	117.005
Resultado neto por comisiones	51.458	51.407	55.007	54.177
Cargos por incobrabilidad	10.303	10.828	4.982	13.961
Ingreso operativo neto	530.135	773.744	430.768	314.298
Beneficios al personal	115.176	138.017	111.547	99.696
Gastos administrativos	72.224	99.210	72.463	72.967
Resultado operativo	224.639	382.335	161.280	74.132
Resultado antes de impuestos	60.054	168.539	62.206	21.126
Resultado neto	51.188	116.040	43.413	14.796
ESTADO DE RESULTADOS				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,5%	0,8%	1,6%	2,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	277,3%	285,2%	170,6%	200,7%
Préstamos/activo total	40,7%	15,4%	18,3%	25,7%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	23,0%	25,0%	16,0%	15,9%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	15,3%	61,2%	55,0%	45,2%
Capital ajustado	17,7%	28,9%	13,1%	15,5%
Patrimonio neto/activo total	13,9%	12,3%	11,4%	12,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	34,7%	30,2%	42,2%	52,6%
Rentabilidad	2,2%	3,9%	1,6%	0,6%
ROAA	1,9%	4,1%	1,7%	0,6%
ROE	15,0%	34,7%	14,3%	5,1%
Depósitos/pasivos totales	75,0%	90,0%	90,8%	90,9%
Depósitos/activo tangible	64,9%	79,3%	80,9%	79,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	8,1%	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	33,0%	48,0%	40,9%	38,4%
Estructura de financiamiento	17,4%	3,5%	3,9%	4,2%
Recursos líquidos/activo tangible	40,5%	74,7%	69,2%	60,7%
Recursos líquidos/depósitos totales	62,3%	94,2%	85,5%	76,1%
Préstamos/depósitos totales	63,0%	19,6%	22,7%	32,4%

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. ⁽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 Comafi S.A.				
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 corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31/12/24 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en www.bcra.gov.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.

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://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> 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.

© 2025 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.