

## INFORME DE CALIFICACIÓN

15 de abril de 2025

# Banco Voii S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

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

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781  
Associate Credit Analyst ML  
[Ramiro.gonzalez1@moodys.com](mailto:Ramiro.gonzalez1@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[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 la calificación de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local de Banco Voii en BBB.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y moneda extranjera en ML A-3.ar ambas. Al mismo tiempo, sube la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera a BBB.ar desde BBB-.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

La acción de calificación se sustenta en el crecimiento de las financiaciones por parte de Banco Voii (97,4% a diciembre 2024 vs el cierre 2023). Asimismo, las sucesivas bajas en la tasas de interés causaron una mejora en los márgenes de rentabilidad del banco. Esto le permitió al banco reportar resultados positivos para el cierre de 2024 (ROE de 20,9% para el periodo vs -63% al cierre de 2023). Hacia adelante, continuaremos monitoreando los niveles de originación del banco y esperamos que, en un contexto de mejores condiciones macroeconómicas que incentivan la demandan de crédito el banco continúe su senda de crecimiento.

Las calificaciones de Banco Voii consideran la calidad de cartera con un indicador de morosidad de 2,4% a diciembre 2024, por debajo del 5,4% reportado para los últimos tres años. Los aumentos en la mora del banco se encuentran limitados por la modalidad de cobranza de sus préstamos personales. El nivel de provisionamiento en relación a sus créditos vencidos es moderado, a diciembre de 2024, la cobertura con provisiones de su cartera vencida se ubicó en 30,6%, por debajo del 85% reportado en 2023

A su vez, el banco tomó medidas estratégicas durante el año 2024 con el fin de resguardar su posición de liquidez y a diciembre reportó un indicador de recursos líquidos suficiente de 55,5%.

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).

**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**

- Liquidez ajustada, mitigado por una adecuada flexibilidad financiera y suficiente posición de capital
- Alta dependencia en fuentes de fondeo institucional.
- Elevada exposición a riesgo de descalce de tasas por la naturaleza de su negocio

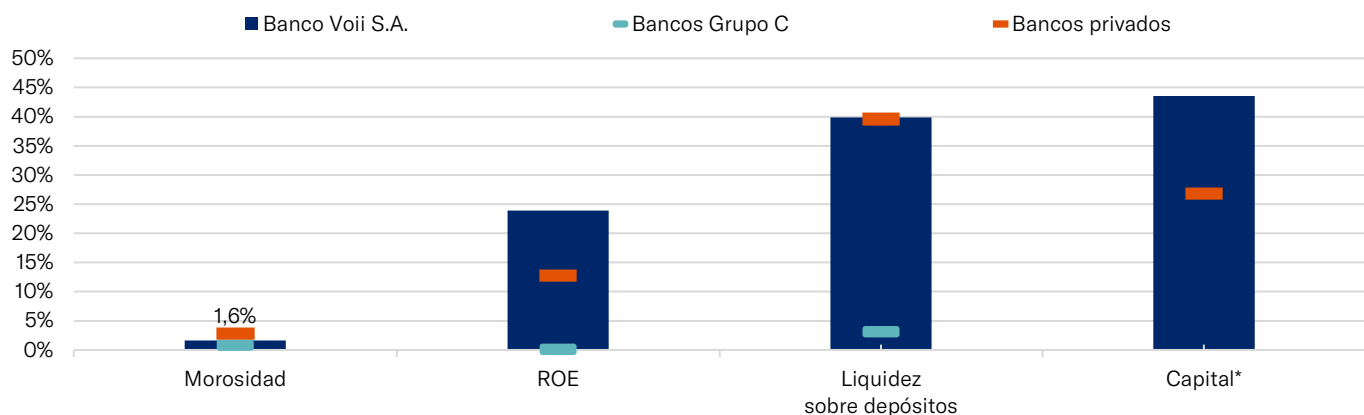
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Un aumento de la rentabilidad sostenida en el tiempo, acompañado de una política conservadora en términos de calidad de activos.
- Aumento de la granularidad de su fondeo y su cartera de préstamos.

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

- Disminución en la originación de préstamos que provoque una reducción sostenida de la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco y su capacidad para absorber pérdidas.
- Baja sostenida en los niveles de liquidez del banco
- Un incremento en los indicadores de morosidad

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – Diciembre 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

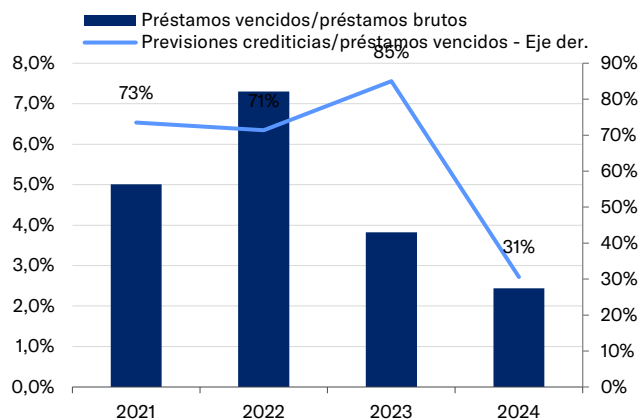
\*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA

**Principales aspectos crediticios**

A diciembre de 2024, los préstamos otorgados de Voii se ubicaron en ARS 22.690 millones, un crecimiento del 97,4% en términos reales respecto de 2023, por encima del 58,6% que creció el sistema financiero en su totalidad. Esto se debió por un lado a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. La penetración de su cartera de financiaciones en relación con su activo mostró un incremento en 2024 (24,6%) desde el 14,8% para 2023 y 18,9% en 2021.

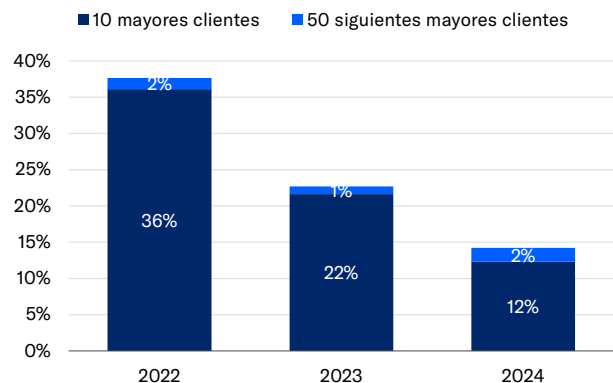
El indicador de morosidad de Voii a diciembre de 2023 se ubicó en 2,4%, una mejora significativa respecto del 5,4% reportado en promedio para los últimos tres años. Los aumentos en la mora del banco se encuentran limitados por la modalidad de cobranza (retención de haberes con descuento de nómina) de sus préstamos personales. El nivel de provisionamiento en relación a sus créditos vencidos es moderado y se explica por el modelo adoptado por Voii, que requiere menos provisiones para deudores con código de descuento. A diciembre de 2024, la cobertura con provisiones de su cartera vencida se ubicó en 30,6%, por debajo del 85% reportado en 2023 (figura 2).

**FIGURA 2** Préstamos vencidos y provisiones



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

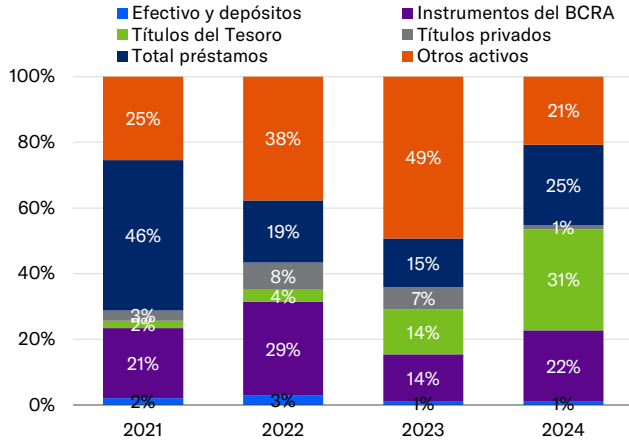
**FIGURA 3** Granularidad de la cartera de préstamos



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

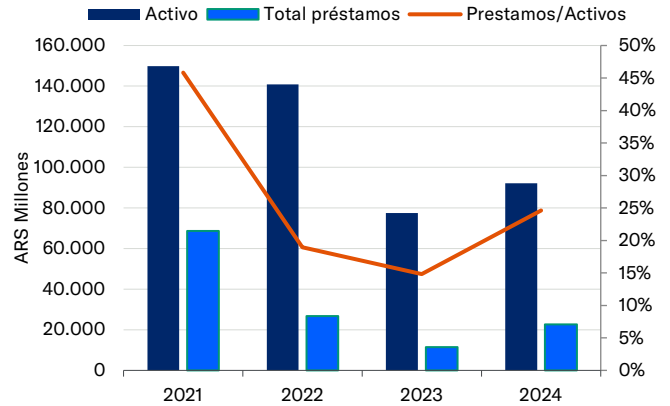
En términos de composición de la cartera de préstamos, el 78,7% correspondía a préstamos personales con descuento de nómina y se instrumentaron a través del convenio con entidades de la economía social (cooperativas y mutuales). El restante correspondían a *underwriting* cuyo subyacente son préstamos con descuento de nómina o de similares características a los que otorga la entidad. La atomización de la cartera es moderada ya que sus primeras diez exposiciones concentraron el 12,3% del total.

**FIGURA 4** Composición de los activos totales



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

**FIGURA 5** Composición de préstamos sobre activos

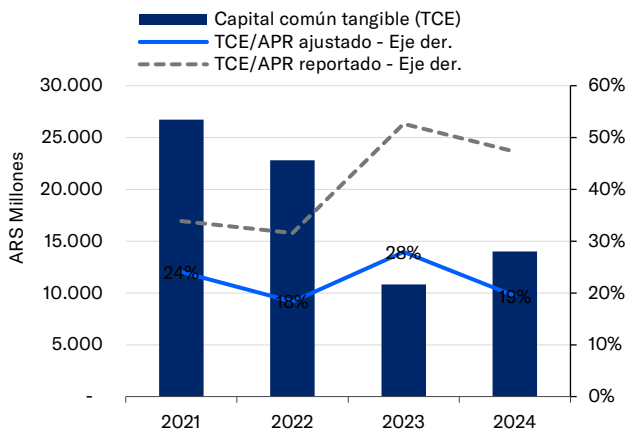


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**Capital**

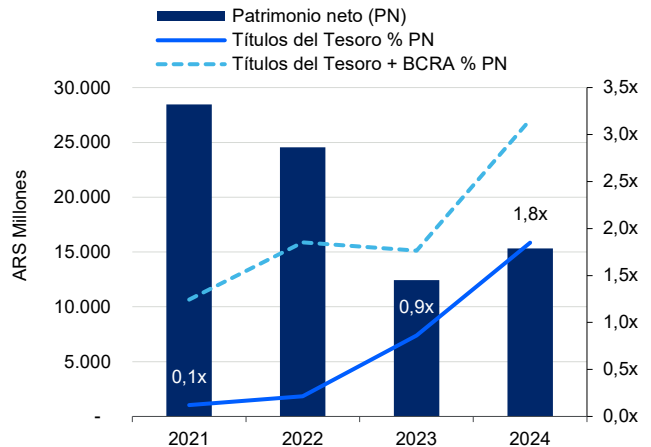
Banco Voii muestra niveles de capitalización adecuados para los últimos años, medido en términos de capital común tangible sobre APR ajustados, con métricas que ascendieron a 19,4% en diciembre 2024, en línea para el promedio 2021-2023. A diciembre de 2024, la exposición del Patrimonio Neto (PN) del banco a Títulos del Tesoro (1,8x PN). Si además consideramos la exposición a Letras, Notas y Pases del BCRA alcanza 3,2x el PN.

**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



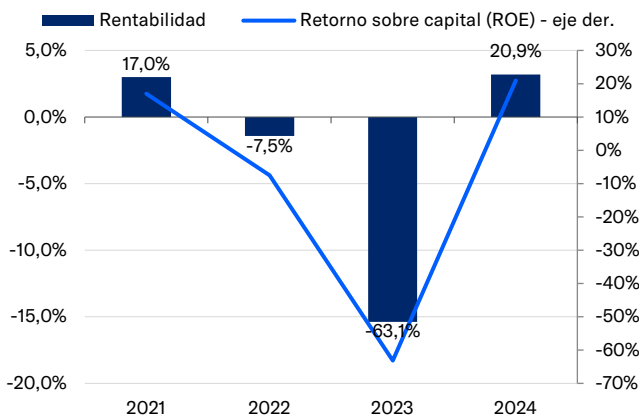
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**Rentabilidad**

A diciembre de 2024, Banco Voii reportó un resultado positivo de ARS 2.907 millones, el indicador de rentabilidad del banco, calculado como el resultado del ejercicio sobre sus activos tangibles, se ubicó en 3,2% y reportó un ROE de

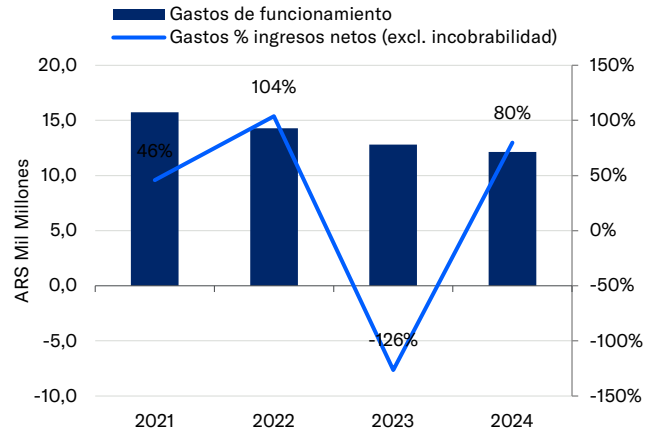
20,9% revirtiendo los persistentes resultados negativos de años anteriores. Los resultados se explican principalmente por la evolución del índice de inflación, las tasas de política monetaria y la recuperación de la originación de préstamos.

**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

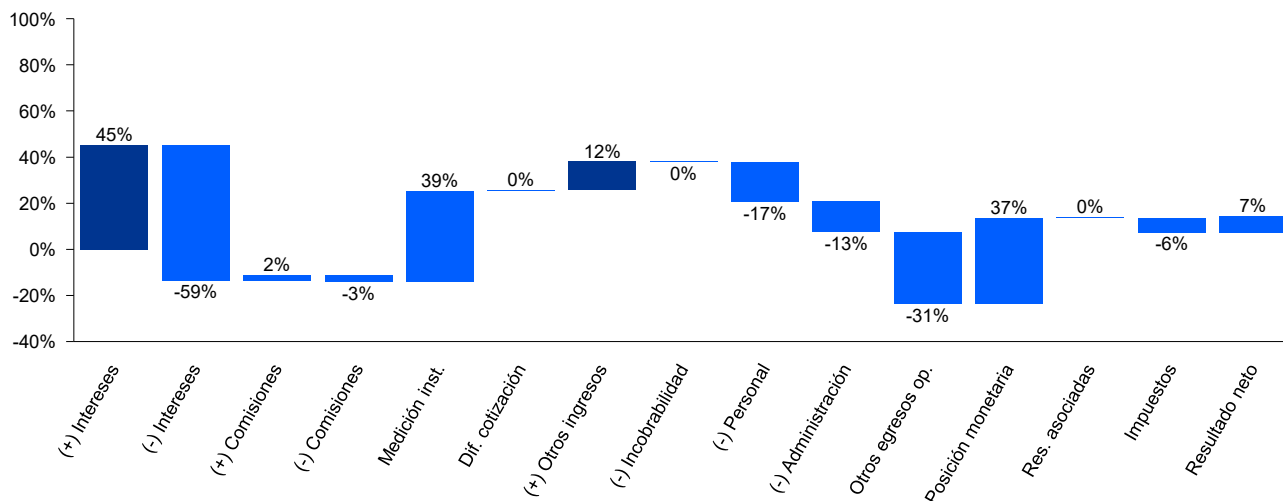
**FIGURA 9 Gastos sobre ingresos operativos netos**



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

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre la generación de ingresos es bajo. Sin embargo, a diciembre 2024 cartera de financiamientos sobre su activo representó 24,6% desde el 14,8% reportado a diciembre 2023. A diciembre de 2024, el indicador absorbe el -0.21% de los ingresos generados.

**FIGURA 10 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – diciembre 2024**



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

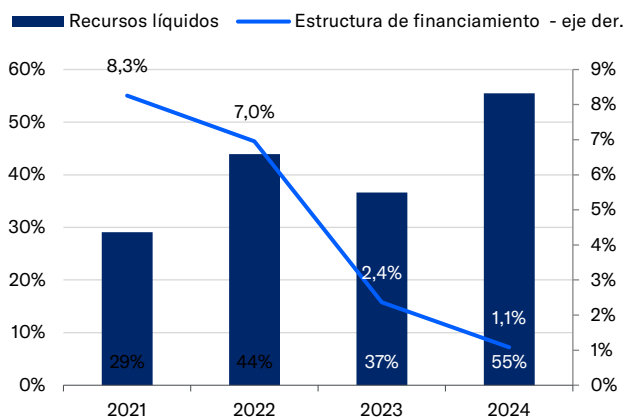
**Liquidez**

**Estructura de financiamiento y recursos líquidos**

La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos, que en 2024 respaldaron el 78,2% de los activos tangibles y constituyeron el 92,5% del pasivo. En segundo lugar, el patrimonio neto fondea el 16,9% de sus activos tangibles y, adicionalmente, el banco tiene acceso a la venta sin recurso de la cartera de préstamos originada a través de mutuales con las que opera habitualmente, con cobranza mediante códigos de descuento, para fondear sus operaciones.

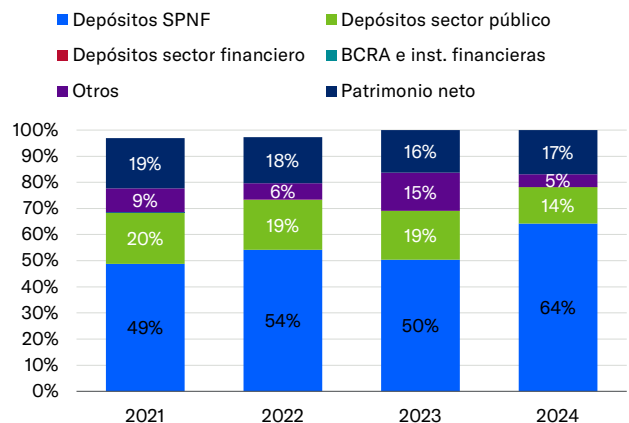
La baja granularidad de sus depósitos y su dependencia de inversores institucionales representan un desafío crediticio para su perfil y exponen al banco a un mayor riesgo de liquidez y de tasa de interés, dada la naturaleza de su operatoria cuya característica principal es la de captar depósitos institucionales de corto plazo y originar préstamos personales. A diciembre de 2024, la concentración de los primeros diez depositantes alcanzó el 60,5% de los depósitos, mientras que los siguientes cincuenta comprendieron el 23,1%. El banco mitiga el riesgo de concentración mediante cesiones de cartera y con acciones estratégicas en tecnología a efectos de captar mayores depósitos por cuenta corriente y a plazo fijo en el canal web. Adicionalmente ante la interrupción imprevista de sus flujos, cuenta con líneas de pases con otras entidades financieras, aunque de mayor costo que las anteriores, que le proveen liquidez adicional por contingencias eventuales.

**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*

Los recursos líquidos se ubicaron en 55,5% a diciembre 2024 por encima del promedio 2021-2023 (36,5%). Por su parte, la exposición al riesgo del sector público se encuentra en 52,6% de sus activos tangibles por encima del 28,3% reportado en 2023.

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

La exposición de Banco Vooi 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 Vooi, 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, ya que alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que en algunos casos las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del banco es que no presenta riesgos relevantes en su forma de gobierno corporativo.

Además de sus servicios financieros, Banco Vooi también efectúa acciones con sentido de la responsabilidad social corporativa, apoyando proyectos en las áreas de educación, cultura, salud y medio ambiente. La entidad también promueve la inclusión y la educación financiera a través de iniciativas y programas en colaboración con organizaciones y comunidades de todo el país.

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

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2024)	2024	2023	2022	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	925	925	746	3.989
Títulos BCRA	20.058	20.058	11.210	40.233
Títulos públicos	28.353	28.353	10.700	5.284
Préstamos totales	22.690	22.690	11.494	26.678
Activos intangibles	1.340	1.340	1.595	1.742
Activo total	92.105	92.105	77.550	140.916
Depósitos totales	71.011	71.011	52.486	102.110
Sector público	12.706	12.706	14.182	26.622
Sector financiero	3	3	1	166
Sector privado no financiero y residentes del exterior	58.301	58.301	38.303	75.322
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	-
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	3.748
Pasivo total	76.772	76.772	65.123	116.363
Patrimonio neto	15.333	15.333	12.426	24.553
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Resultado neto por intereses	(5.424)	(5.424)	(24.502)	(6.208)
Resultado neto por comisiones	(216)	(216)	(2.316)	(2.677)
Cargos por incobrabilidad	85	85	880	1.031
Ingreso operativo neto	15.116	15.116	(11.006)	12.725
Beneficios al personal	6.895	6.895	8.212	9.667
Gastos administrativos	5.250	5.250	4.589	4.614
Resultado operativo	(9.469)	(9.469)	(32.671)	(11.125)
Resultado antes de impuestos	5.391	5.391	(9.559)	(5.889)
Resultado neto	2.907	2.907	(11.676)	(1.977)
<b>INDICADORES</b>				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,4%	2,4%	3,8%	7,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	30,6%	30,6%	85,0%	71,4%
Préstamos/activo total	24,6%	24,6%	14,8%	18,9%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	12,3%	12,3%	21,7%	36,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	52,6%	52,6%	28,3%	32,3%
Capital ajustado	19,4%	19,4%	27,9%	18,3%
Patrimonio neto/activo total	16,6%	16,6%	16,0%	17,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	79,9%	79,9%	-126,4%	103,8%
Rentabilidad	3,2%	3,2%	-15,4%	-1,4%
ROAA	3,6%	3,4%	-10,7%	-1,5%
ROE	22,9%	20,9%	-63,1%	-7,5%
Depósitos/pasivos totales	92,5%	92,5%	80,6%	87,8%
Depósitos/activo tangible	78,2%	78,2%	69,1%	73,4%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	2,7%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	60,5%	60,5%	59,3%	56,5%
Estructura de financiamiento	1,1%	1,1%	2,4%	7,0%
Recursos líquidos/activo tangible	55,5%	55,5%	36,6%	43,9%
Recursos líquidos/depósitos totales	70,9%	70,9%	53,0%	59,9%
Préstamos/depósitos totales	32,0%	32,0%	21,9%	26,1%

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 técnico e idiomático****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

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

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

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

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

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

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

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

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

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

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

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

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

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

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

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

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

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Voii S.A.</b>				
Calificación de emisor en moneda local	BBB.ar	Estable	BBB.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda local	BBB.ar	Estable	BBB.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	BBB.ar	Estable	BBB-.ar	Estable
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-3.ar	-	ML A-3.ar	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-3.ar	-	ML A-3.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre 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)

**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://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> 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's.com](http://ir.moody's.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.