

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Patagonia S.A.

25 de junio de 2025

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	Estable
Emisor en ME	AA+.ar	Estable
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 Feijó +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 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 -0,5% en promedio para los últimos tres años y 0,78% a marzo 2025- y elevados índices de cobertura de su cartera en mora -191,0% 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 a los últimos doce meses a marzo 2025 reportó un ROE ajustado por inflación del 14,8%.

Por otro lado, la entidad presenta una baja granularidad de cartera con 28,2% concentrado en sus 10 principales clientes a marzo 2025, lo cual se encuentra mitigado parcialmente por estar compuesta de diversos tipos de clientes (corporativos, personas físicas y otras entidades financieras).

En el primer trimestre de 2025, el stock de préstamos de Patagonia decreció un 1,8% respecto de su cierre a diciembre 2024. Sin embargo, la entidad había presentado un aumento del 57,6% en ese último ejercicio fiscal, en línea con lo acontecido a nivel sistema (58,6%). Adicionalmente, a marzo 2025, los préstamos representan un 38% del activo, levemente por encima de la exposición del Banco a títulos públicos (35,8%). Esta exposición al riesgo soberano se mitiga además parcialmente por los correctos fundamentos crediticios que el banco mantiene en términos de capital 17,5% a marzo de 2025- y liquidez -51,6%- 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 10 en términos de depósitos y 8 en préstamos del total del sistema a marzo 2025 con una participación del 3,5% y 3,0% respectivamente.

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

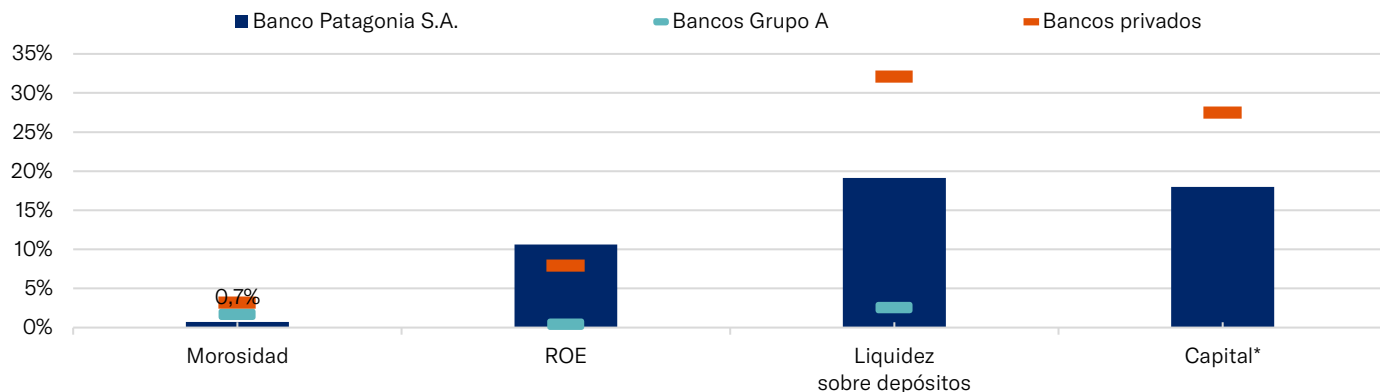
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- 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 – Marzo 2025



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.

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
Total	719.145.237

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 el año 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-. 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.

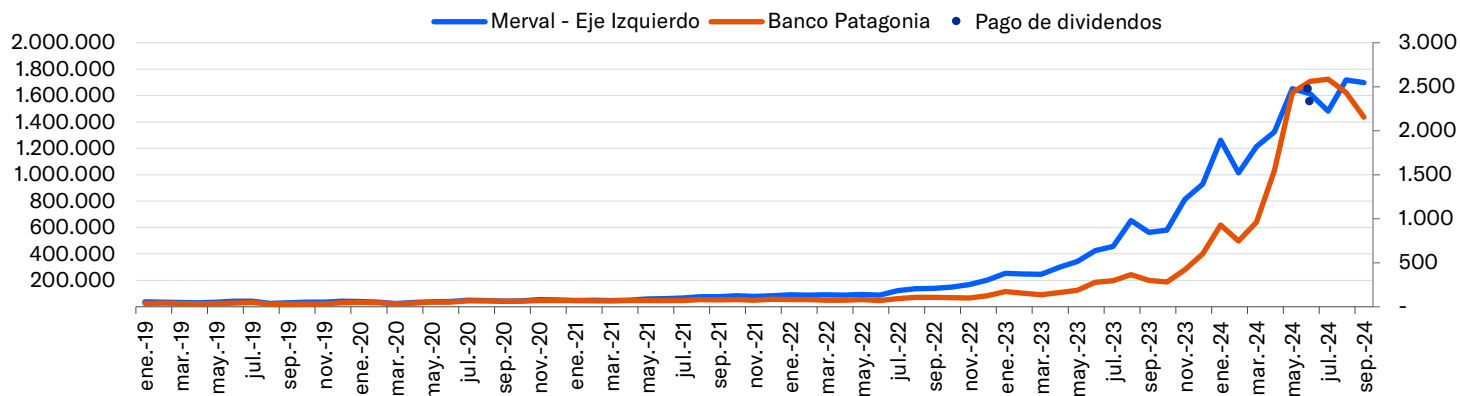
Consideraciones adicionales

El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad.

Valor de Mercado: Al 31 de marzo de 2025, el valor libros de la acción de Banco Patagonia era de ARS 1952,9 y el precio de cierre de mercado de ARS 2210,00, siendo la relación cotización/valor libros de 1,1x.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre marzo de 2024 y marzo de 2025, la acción de Banco Patagonia (BCBA: BPAT) mostró una suba del 119%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 73%.

FIGURA 2: Cotización de la acción



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 31/03/2025)	Mar-25 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	3M 2025 (Mar-25)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	825.808	825.808	915.517	946.187	741.642
Títulos BCRA	6.556	6.556	12.166	2.464.414	2.629.742
Títulos públicos	2.303.189	2.303.189	2.446.742	817.435	780.636
Préstamos totales	2.439.217	2.439.217	2.484.008	1.576.333	1.924.328
Activos intangibles	4.525	4.525	5.133	6.981	5.938
Activo total	6.425.235	6.425.235	6.514.800	6.548.968	6.729.443
Depósitos totales	4.395.317	4.395.317	4.485.327	4.404.257	4.858.539
Sector público	238.832	238.832	301.946	280.882	293.786
Sector financiero	69.328	69.328	13.143	34.600	18.517
Sector privado no financiero y residentes del exterior	4.087.157	4.087.157	4.170.238	4.088.775	4.546.236
BCRA y otras instituciones financieras	46.252	46.252	42.846	120.245	144.691
Obligaciones negociables ⁽²⁾	10.306	10.306	11.254	-	7.933
Pasivo total	5.020.800	5.020.800	5.091.233	5.199.668	5.550.194
Patrimonio neto	1.404.434	1.404.434	1.423.567	1.349.300	1.179.249
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	1.146.409	233.051	1.526.748	1.606.619	1.094.954
Resultado neto por comisiones	82.998	23.271	76.278	102.329	118.678
Cargos por incobrabilidad	32.097	10.799	25.750	15.127	40.450
Ingreso operativo neto	1.362.207	274.264	1.756.354	2.189.813	1.382.152
Beneficios al personal	220.918	49.971	232.913	272.187	249.400
Gastos administrativos	147.586	30.687	153.626	153.716	140.514
Resultado operativo	802.745	154.203	1.143.670	1.412.524	772.146
Resultado antes de impuestos	328.799	61.632	337.209	339.545	231.991
Resultado neto	208.103	38.867	225.048	201.504	136.193
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,8%	0,8%	0,5%	0,4%	0,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	144,7%	144,7%	175,7%	195,4%	201,9%
Préstamos/activo total	38,0%	38,0%	38,1%	24,1%	28,6%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	28,5%	28,5%	31,2%	31,0%	22,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	35,9%	35,9%	37,7%	50,1%	50,7%
Capital ajustado	17,5%	17,5%	16,0%	23,4%	16,3%
Patrimonio neto/activo total	21,9%	21,9%	21,9%	20,6%	17,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	26,4%	28,3%	21,7%	19,3%	27,4%
Rentabilidad	3,2%	0,6%	3,5%	3,1%	2,0%
ROAA	3,5%	2,4%	3,5%	3,0%	2,0%
ROE	14,8%	11,0%	16,3%	15,9%	12,1%
Depósitos/pasivos totales	87,5%	87,5%	88,1%	84,7%	87,5%
Depósitos/activo tangible	68,5%	68,5%	68,9%	67,3%	72,3%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,2%	0,2%	0,2%	-	0,1%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	39,0%	39,0%	35,4%	27,1%	21,3%
Estructura de financiamiento	6,9%	6,9%	6,3%	7,7%	6,2%
Recursos líquidos/activo tangible	51,6%	51,6%	54,4%	66,0%	63,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	75,4%	75,4%	79,0%	98,0%	87,3%
Préstamos/depósitos totales	55,5%	55,5%	55,4%	35,8%	39,6%

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 Patagonia 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	-
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.

- Último balance anual auditado al 31/12/24 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance anual auditado al 31/03/25 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en www.bcra.gov.ar
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos y otras consideraciones) no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo.
- El último informe completo fue publicado el 15 de abril de 2025 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/Sep/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 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.