

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

04 de septiembre de 2024

**Banco de la Provincia de Córdoba S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	AA-.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA-.ar	Estable
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar	-
Depósitos en ME (corto plazo)	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.

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera del Banco de la Provincia de Córdoba ("Bancor") en AA-.ar. Al mismo tiempo afirma 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 Bancor reflejan su sólido perfil crediticio con una fuerte calidad de activos reflejada en un indicador de morosidad de 1,5% a junio de 2024, por debajo del 5,5% para el promedio de bancos públicos, y elevados índices de cobertura (182,6%). A su vez, la calificación considera la amplia generación de utilidades del banco – ROE ajustado por inflación de 35,3% para los últimos doce meses a junio de 2024 – y sus holgados niveles de liquidez sobre activos tangibles (49,3%). Bancor cuenta con una base de clientes altamente granular compuesta por empleados públicos y jubilados, donde los diez primeros clientes representaron el 7,8% de los préstamos totales a junio 2024. El banco también cuenta con fuentes de fondeo estables provenientes en gran parte de entes y entidades estatales, por ser agente financiero de la provincia de Córdoba.

Estas fortalezas crediticias se ven atenuadas por el aún ajustado nivel de capital reportado por el banco (13,7% a junio 2024) aunque por encima del 10,9% promedio para el periodo 2021-2023. Asimismo, las calificaciones incorporan el apoyo de la Provincia de Córdoba, garante de sus operaciones y que le brinda soporte financiero como depositante y prestatario a Bancor.

A mediano plazo los bancos aumentarán su oferta de crédito en búsqueda de mayor retorno. Sin embargo, en tanto la demanda de crédito del sector privado no sea suficiente para que los préstamos vuelvan a representar una porción relevante del activo, los bancos incrementaran su posición en títulos del Tesoro. La mayor exposición a riesgo soberano se mitiga en parte por los sólidos fundamentos crediticios que el banco mantiene en términos de liquidez y su adecuada capitalización que serían suficientes para respaldar situaciones de estrés moderado.

Bancor es el cuarto banco público tanto en términos de préstamos como depósitos en el sistema financiero argentino, con una participación de mercado de 2,6% y 2,1%, respectivamente, a marzo 2024. Además, es agente financiero de la Provincia de Córdoba y tiene un fuerte compromiso con el desarrollo económico y social de la misma a través de la financiación de proyectos productivos y sociales, la promoción del turismo y la cultura, y el apoyo a la educación y a la investigación.

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

**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

**Fortalezas crediticias**

- Base de clientes poco volátiles en el sector de banca minorista, especialmente empleados públicos y jubilados y fuentes de fondeo estables ya que gran parte proviene de entes y entidades estatales
- Elevada granularidad de su cartera de crédito, donde los diez primeros clientes representan el 7,8% de los préstamos totales a junio 2024
- Bajos niveles de morosidad con un indicador de 1,5% a junio de 2024, significativamente menor al 5,5% promedio para bancos públicos
- Soporte de la Provincia de Córdoba que garantiza las operaciones y brinda soporte financiero como depositante y prestatario de Bancor, el cual funciona como su agente financiero

**Debilidades crediticias**

- Ajustado nivel de capitalización con relación al promedio otros bancos calificados comparables
- Exposición a decisiones de política económica que podrían afectar sus principales métricas crediticias, por su carácter como banco público
- Elevada exposición del activo a instrumentos del BCRA y del soberano, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

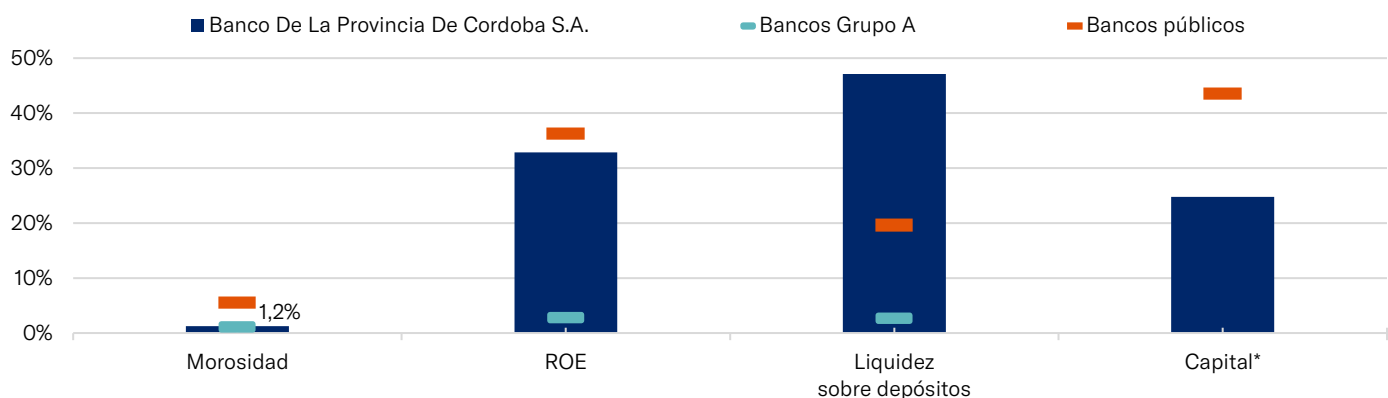
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Aumento sostenido en la rentabilidad producto de una mayor diversificación de sus negocios que le permita incrementar su escala de operaciones y aumentar sus niveles de capitalización

**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

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



Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo II.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA

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

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

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2024)	Jun-24 (Últ. 12 meses) <sup>(1)</sup>	6M 2024 (Jun-24)	2023 <sup>(**)</sup>	2022 <sup>(**)</sup>	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	162.381	162.381	451.889	443.137	471.609
Títulos BCRA	113.914	113.914	869.698	1.556.290	1.646.103
Títulos públicos	1.058.578	1.058.578	478.754	445.224	214.839
Préstamos totales	1.062.405	1.062.405	1.016.044	1.070.680	1.271.268
Activos intangibles	11.976	11.976	13.826	19.115	20.996
Activo total	2.883.101	2.883.101	3.328.183	4.029.171	4.131.134
Depósitos totales	1.996.806	1.996.806	2.508.407	3.447.430	3.494.350
Sector público	484.822	484.822	839.171	975.461	941.917
Sector financiero	1	1	1	6	4
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.511.984	1.511.984	1.669.235	2.471.962	2.552.429
BCRA y otras instituciones financieras	7	7	19	145	421
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-
Pasivo total	2.386.336	2.386.336	2.878.799	3.689.462	3.795.847
Patrimonio neto	496.764	496.764	449.384	339.709	335.287
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	504.032	247.575	303.470	110.593	252.420
Resultado neto por comisiones	94.270	46.783	90.381	91.019	90.216
Cargos por incobrabilidad	42.878	20.342	48.510	33.309	59.080
Ingreso operativo neto	1.179.189	537.985	987.201	593.402	549.096
Beneficios al personal	179.822	89.375	184.662	154.916	178.593
Gastos administrativos	232.474	98.209	231.603	168.935	166.481
Resultado operativo	572.112	273.917	371.663	129.002	64.940
Resultado antes de impuestos	300.255	115.523	191.967	33.268	23.980
Resultado neto	155.321	47.380	109.675	4.422	3.334
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,5%	1,5%	1,4%	1,8%	2,5%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	182,6%	182,6%	239,4%	130,0%	137,5%
Préstamos/activo total	36,8%	36,8%	30,5%	26,6%	30,8%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	7,8%	7,8%	6,9%	5,6%	6,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	40,7%	40,7%	40,5%	49,7%	45,0%
Capital ajustado	13,7%	13,7%	17,5%	7,2%	8,0%
Patrimonio neto/activo total	17,2%	17,2%	13,5%	8,4%	8,1%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	33,7%	33,6%	40,2%	51,7%	56,7%
Rentabilidad	5,4%	1,7%	3,3%	0,1%	0,1%
ROAA	4,7%	3,1%	3,0%	0,1%	0,1%
ROE	35,3%	20,0%	27,8%	1,3%	1,0%
Depósitos/pasivos totales	83,7%	83,7%	87,1%	93,4%	92,1%
Depósitos/activo tangible	69,5%	69,5%	75,7%	86,0%	85,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	-
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	35,6%	35,6%	39,2%	33,5%	32,1%
Estructura de financiamiento	6,5%	6,5%	4,7%	3,1%	4,6%
Recursos líquidos/activo tangible	49,3%	49,3%	56,8%	64,9%	60,9%
Recursos líquidos/depósitos totales	70,9%	70,9%	75,0%	75,5%	71,7%
Préstamos/depósitos totales	53,2%	53,2%	40,5%	31,1%	36,4%

(\*\*) Las cifras a 2023 y 2022 corresponden al balance consolidado. Las previas a esa fecha provienen del balance individual

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; <sup>(4)</sup>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
<b>Calificación de depósitos</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de 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.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance intermedio al 30 de junio de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (solvencia, riesgo de activos, capital, rentabilidad, y Estructura de financiamiento y recursos líquidos) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 22 de abril de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodyslocal.com/country/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 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://www.moodylocal.com/country/ar/methodologies> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moodyys.com](http://www.moodyys.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.