

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de julio de 2025

Banco de Valores S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

(*) 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

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781
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 de Valores S.A. ("Banco de Valores") en AA+.ar. Al mismo tiempo, afirma las calificaciones 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 Banco de Valores reflejan la elevada posición competitiva del banco en el mercado financiero como agente fiduciario financiero y sociedad depositaria independiente de fondos comunes de inversión. En 2024, Banco de Valores se fusionó con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. lo que le permitirá potenciar la diversificación de negocios del banco. La fusión convirtió a Banco de Valores en un banco enfocado en clientes corporativos capaz de ofrecer un servicio integral a través del mercado de capitales, banca de inversión, corporativa y transaccional sin abandonar sus tradicionales políticas. Además, esta operación se alinea con su estrategia de crecimiento y lo impulsará apalancándose en las sinergias operativas de las respectivas entidades.

En términos de la calidad de sus activos, Banco de Valores presentó bajos niveles históricos de morosidad – con un 0,7% a marzo 2025 y un promedio de 0,5% para 2022-2024– e índices de liquidez holgados con un indicador de 70,3% a marzo 2025. Por otro lado, el banco mantiene en términos de capital ajustado por exposición a Títulos Públicos un ratio de 10,7%.

A marzo de 2025 el stock de préstamos de Banco de Valores aumentó un 35,8% en términos reales en relación a diciembre 2024. Esto se debió en mayor medida a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 20,6% del activo frente al 16,2% en diciembre 2024, mientras que la exposición a Títulos Públicos se ubicaba en el 38,3% del total activo.

Las calificaciones también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, que para los últimos doce meses a marzo de 2025 reportó un ROE ajustado por inflación de 19,5% por encima del 12,2% promedio 2022-2024.

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos por títulos públicos representaron el 71% de los ingresos por intereses de Banco de Valores, no obstante los ingresos por préstamos aumentaron su participación hasta alcanzar el 19,2% del total de ingresos por intereses (vs 1,7% el año anterior) en detrimento de ingresos por intereses de operaciones de pase. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 60% (año anterior 87%), seguidos por depósitos a plazo fijo e

inversiones con el 38%. Si bien el ingreso operativo de la entidad fue menor en un contexto de menores tasas en comparación al año anterior, esto fue compensado por menores gastos operativos y un menor impacto de la inflación sobre las partidas monetarias.

Todos estos factores se encuentran parcialmente afectados por su elevada concentración de préstamos, con sus primeros 10 clientes que representan el 39,7% del total a marzo 2025, aunque menor al promedio 2022-2024 -69%-. Esperamos que a medida que la macroeconomía continúe el sendero de normalización el contexto propicie el crecimiento en la emisión de fideicomisos financieros a mediano plazo y obligaciones negociables, lo que beneficiará los ingresos de Banco de Valores en este segmento y contribuirá a su rentabilidad en conjunto con el desarrollo de servicios de banca corporativa en un contexto donde el fondeo es uno de los desafíos principales lo que generara competencia entre los bancos.

Banco de Valores es un banco comercial que brinda servicios financieros a clientes como el asesoramiento en colocación de títulos valores, financiamiento estructurado, de banca de inversión y custodia de fondos comunes de inversión, además de ser el principal agente fiduciario financiero de la Argentina. La entidad además, posee ventajas competitivas que recaen en su estrecha relación con los agentes de bolsa del mercado.

Fortalezas crediticias

- Elevada posición competitiva en segmentos de estructuración de fideicomisos financieros, custodia y asesoramiento a empresas en materia de emisión de títulos valores
- Holgados niveles de liquidez y baja dependencia del financiamiento del mercado

Debilidades crediticias

- Elevada concentración en el mercado de sociedades depositarias
- 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

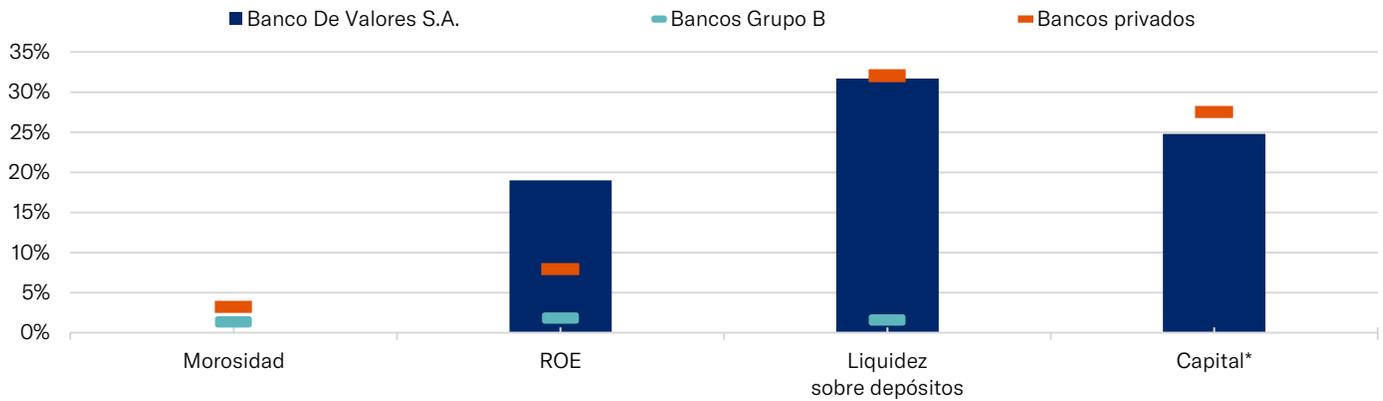
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido en la industria de finanzas estructuradas y securitizaciones, que le permitiría a Valores incrementar su volumen de negocios e ingresos del segmento
- Mejora en la granularidad de su fondeo y carteras de préstamos

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas
- Deterioro en las condiciones macroeconómicas que afecten tanto la emisión como la calidad crediticia de los fideicomisos con impacto negativo en el volumen y la rentabilidad de la entidad

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 II.

*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 31/03/2025)	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	341.384	341.384	561.898	757.975	412.918
Títulos BCRA	1.501	1.501	-	1.539.257	851.725
Títulos públicos	588.453	588.453	454.006	17.380	94.535
Préstamos totales	316.627	316.627	233.215	30.237	34.560
Activos intangibles	50.883	50.883	527	596	204
Activo total	1.540.190	1.540.190	1.439.616	2.534.658	1.467.242
Depósitos totales	1.076.101	1.076.101	1.222.827	2.323.367	1.287.579
Sector público	-	-	-	0	-
Sector financiero	0	0	0	0	28
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.076.101	1.076.101	1.222.827	2.323.366	1.287.551
BCRA y otras instituciones financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones negociables ⁽²⁾	32.355	32.355	-	-	-
Pasivo total	1.326.990	1.326.990	1.290.822	2.383.142	1.320.205
Patrimonio neto	213.200	213.200	148.794	151.516	147.037
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	157.516	40.850	198.225	283.189	164.354
Resultado neto por comisiones	2.596	569	2.320	1.661	3.123
Cargos por incobrabilidad	3.652	597	3.608	2.271	743
Ingreso operativo neto	172.459	47.453	210.792	304.236	184.882
Beneficios al personal	37.956	9.475	35.243	34.433	26.207
Gastos administrativos	13.444	3.317	13.303	14.686	12.493
Resultado operativo	102.747	31.249	127.077	179.756	105.426
Resultado antes de impuestos	47.316	20.705	32.455	40.089	22.309
Resultado neto	31.104	13.510	23.006	19.672	11.850
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,7%	0,7%	0,0%	0,4%	1,1%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	82,1%	82,1%	>700%	710,9%	129,4%
Préstamos/activo total	20,6%	20,6%	16,2%	1,2%	2,4%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	39,7%	39,7%	48,9%	89,6%	68,5%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	38,3%	38,3%	31,5%	61,4%	64,5%
Capital ajustado	10,7%	10,7%	13,5%	60,1%	10,1%
Patrimonio neto/activo total	13,8%	13,8%	10,3%	6,0%	10,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	29,2%	26,6%	22,6%	16,0%	20,8%
Rentabilidad	2,0%	0,9%	1,6%	0,8%	0,8%
ROAA	2,0%	3,5%	1,2%	1,0%	0,6%
ROE	19,5%	26,2%	15,3%	13,2%	8,1%
Depósitos/pasivos totales	81,1%	81,1%	94,7%	97,5%	97,5%
Depósitos/activo tangible	72,3%	72,3%	85,0%	91,7%	87,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,2%	2,2%	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	43,7%	43,7%	32,8%	49,2%	41,9%
Estructura de financiamiento	15,6%	15,6%	3,3%	0,8%	1,0%
Recursos líquidos/activo tangible	70,3%	70,3%	78,4%	95,3%	94,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	97,3%	97,3%	92,3%	103,9%	107,6%
Préstamos/depósitos totales	29,4%	29,4%	19,1%	1,3%	2,7%

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; Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA.

Anexo II: Glosario**Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

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

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

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

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

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

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

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

RPC: Requisito de patrimonio computable

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

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

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

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. 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 de Valores 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 depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.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>
- Balance intermedio al 31 de marzo de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo.
- El último informe completo fue publicado el 9 de mayo 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.

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 SÍMBOLOS 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, 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 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.