

INFORME DE CALIFICACIÓN

7 de octubre 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
Emisor en ME corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ML corto plazo	ML A-1.ar	-
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

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@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

Banco Hipotecario S.A.

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Hipotecario S.A. en AA-.ar, las calificaciones de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar y la calificación de emisor en moneda local de corto plazo en ML A-1.ar. Al mismo tiempo afirma la calificación de acciones en 1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de Banco Hipotecario reflejan la calidad de su cartera de activos, con un indicador de morosidad del 3,2% a junio 2025, por debajo del 3,7% promedio para 2022-2024 y con índices de cobertura de su cartera en mora del 90,8%. Sin embargo, el indicador de morosidad mostró un incremento comparado con el 2,7% a diciembre 2024, explicado por (i) la mayor penetración que mostró el crédito al consumo y (ii) el aumento significativo que experimentó la relación deuda media-salario. Desde Moody's Local Argentina esperamos que los niveles de morosidad continúen incrementándose durante 2025 en este segmento.

Por otro lado, a junio 2025, Banco Hipotecario reportó un resultado de ARS 19.436 millones con un ROE de 7,1% para el primer semestre, que compara con un resultado a junio 2024 de ARS 41.843 millones (expresado en moneda homogénea de junio 2025) y un ROE del 15,8%. Esta caída se explica principalmente por menores ingresos por intereses a causa de una disminución de los intereses provenientes de pases del BCRA que no fueron compensados en su totalidad por los intereses por préstamos, y por menores rendimientos de la cartera de inversión. Para los últimos 12 meses a junio 2025 el ROE fue por 14,1%.

A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para los bancos y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Si bien recientemente se observó un descenso de la tasa de referencia (TAMAR en 42% TNA al 03 de octubre), continuaremos monitoreando la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

Por otro lado, la diversificación de su fondeo presenta desafíos relacionados a la alta dependencia de depósitos institucionales cuya naturaleza es más volátil que la de los depósitos minoristas. A junio de 2025, los diez principales depositantes representaban el 52,9% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 19,8%, lo que se encuentra mitigado parcialmente por pertenecer a fondos comunes de inversión.

Asimismo, Banco Hipotecario ha mantenido su presencia en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables ("ON"). Aún en

un entorno operativo desafiante de menor liquidez en el mercado de capitales local con mayores costos de financiamiento, la emisión de ON continúa siendo una alternativa a la que tiene acceso el sistema financiero. En este contexto, entre diciembre 2024 y febrero 2025, Banco Hipotecario realizó la emisión de 2 Obligaciones Negociables en pesos por un monto total en torno a ARS 95 mil millones, devengan una tasa de interés TAMAR +2,75% y sus vencimientos operarán en diciembre 2025 y febrero 2026. Asimismo, Banco Hipotecario el 22 de agosto de 2025 emitió las ON Clase 10 por hasta USD 30,7 millones que están denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, con amortización bullet de capital y devengan tasa de interés 7%. Las ON Clase 10 pagarán intereses semestrales con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

A junio de 2025 el stock de préstamos de Banco Hipotecario aumentó un 39,9% en términos reales en relación a diciembre 2024, luego del alto crecimiento interanual del 121% al cierre del ejercicio, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea y las sucesivas bajas en las tasas de interés. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 31,3% del activo a junio 2025 frente al 23,8% en diciembre 2024, resultando en una menor exposición a Títulos Públicos (36% del total activo versus 44,4% respectivamente). Si bien continúa la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado en un contexto con costos de financiamiento más altos.

El Banco tenía exposición a Generación Mediterránea S.A. (GEMSA, CCC.ar/EST), compañía que se encuentra en proceso de reestructuración de su deuda lo cual podría causar incumplimientos en el repago de sus obligaciones. Dado que representaba el 1,5% del total de las financiaciones de Hipotecario a junio de 2025, no esperamos que un incumplimiento de este emisor genere un impacto significativo en el perfil crediticio del banco.

En términos de capital, Banco Hipotecario reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 13,2% a junio de 2025 (en línea con el 13,4% a diciembre 2024). El capital sin ajustar se ubicó en 26%. Por su parte, el indicador de liquidez sobre activos tangibles se ubicó en 54,7% y continúa siendo holgado.

Banco Hipotecario S.A. es un banco universal enfocado en productos de vivienda y servicios financieros para individuos y empresas. Sus accionistas principales son El Gobierno Nacional, a través del Banco de la Nación Argentina y ANSES, (60% de las acciones y 41% de los votos) e IRSA Inversiones y Representaciones (30% y 46%). Al 30 de junio de 2025, Banco Hipotecario se ubicó como el número 15 en términos de depósitos y 16 en términos de préstamos sobre el total industria con una participación de mercado del 1,4% y 0,9% respectivamente.

Fortalezas crediticias

- Elevados niveles de liquidez, que mitigan riesgos relacionados con la estructura de fondeo del banco.
- Propiedad del Estado Argentino y del Grupo IRSA.
- Cartera de préstamos granular con ratios de concentración por debajo de sus pares comparables.

Debilidades crediticias

- Moderada diversificación de su fondeo, con cierta dependencia de fondos de mercado y depósitos institucionales, que limitan la flexibilidad financiera de la entidad.
- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales.
- Moderada exposición a instrumentos del sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria.

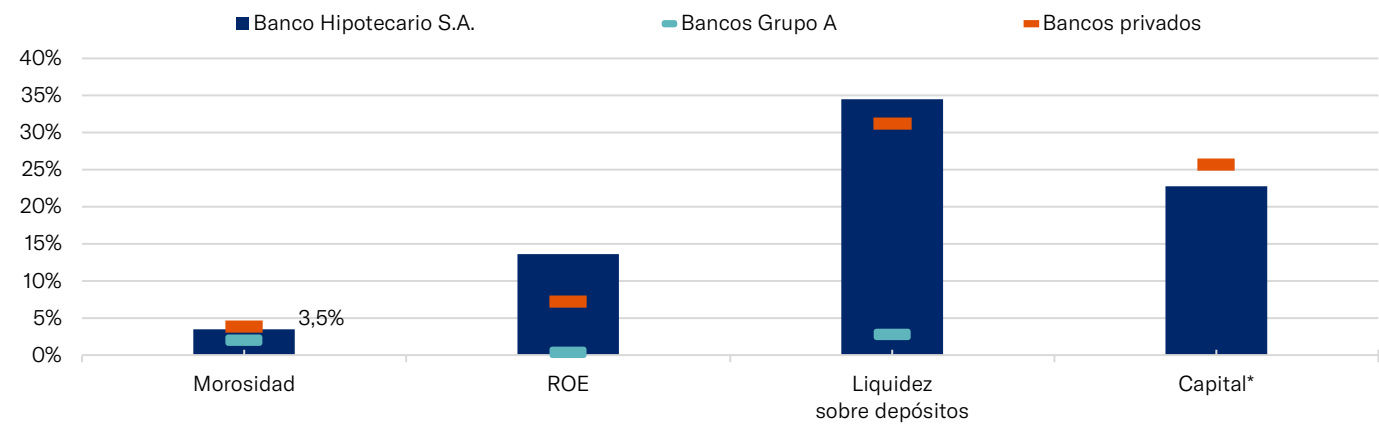
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido de sus activos sin deteriorar la calidad crediticia del banco junto con un aumento de la capitalización y una mayor diversificación de sus financiaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumento significativo de la morosidad con impacto negativo en la rentabilidad y la capitalización del banco.
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas.

FIGURA 1 Resumen de Indicadores – junio 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 697.057.634 de Acciones Ordinarias Clase D

Accionistas principales: El Estado Nacional y el Grupo IRSA.

Tipo de Acciones: Escriturales ordinarias de VN \$1 y con derecho a 3 (tres) votos por acción.

Composición del capital:

	Acciones	Votos
Acciones Ordinarias clase "A" 1 voto	664.376.845	44,29%
Acciones Ordinarias clase "C" 1 voto	75.000.000	5,0%
Acciones Ordinarias Clase "D" 1 voto	760.623.155	50,71%
Total	1.500.000.000	100,00%

Banco Hipotecario Sociedad Anónima cuenta con un capital social de ARS 1.500 millones, totalmente suscrito e integrado, representado por 1.500 millones de acciones ordinarias escriturales clases A, C y D de valor nominal ARS 1 cada una y un voto por acción (según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de julio de 2006), con excepción del derecho especial de voto múltiple previsto para las acciones Clase D determinado en su estatuto social.

Capacidad para generar utilidades

De acuerdo con lo expuesto precedentemente, la sociedad presentaría, una elevada capacidad de generación de utilidades en escenarios de estrés. En función de la matriz de puntuación de la capacidad para generar utilidades, se establece que su potencial para generar utilidades es Alta.

Liquidez de mercado

Se considerará como referencia a los efectos de obtener el indicador de liquidez, si la acción es transada en un Mercado de Valores abierto, y si dichas transacciones son frecuentes. En virtud de la cotización registrada en los mercados, se considera que la acción tiene una liquidez alta, correspondiendo calificarla como Alta.

Resultado indicado en la matriz

En base a una combinación entre el nivel asignado a la capacidad para generar utilidades – Alta- y el nivel establecido con respecto a su liquidez en el Mercado – Alta-, se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción:

Matriz de calificaciones de acciones				
Capacidad para generar utilidades				
Nivel de liquidez	Muy alta	Alta	Moderada	Baja
Alta	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3
Media	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4
Baja	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 4

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.

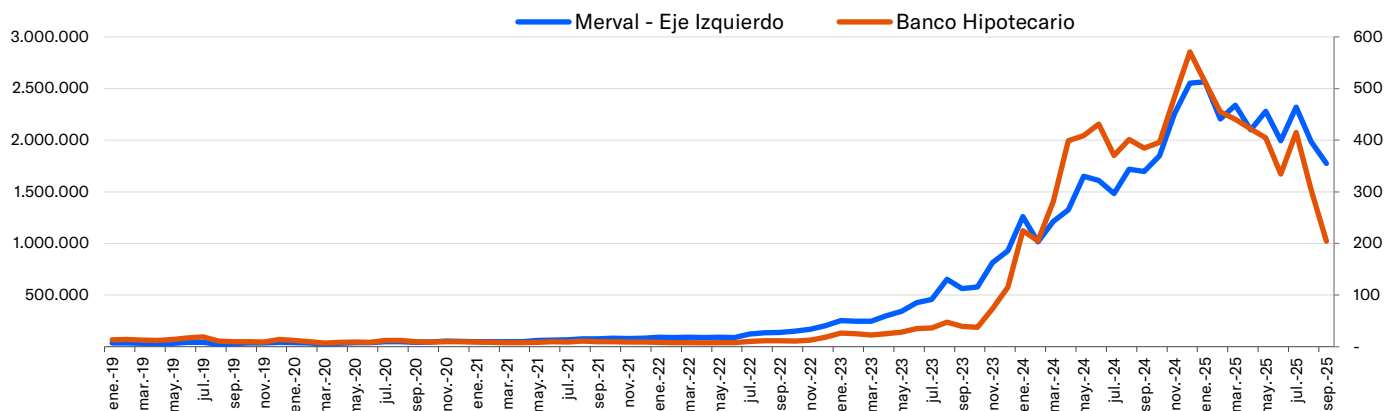
Consideraciones adicionales

El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad.

Valor de Mercado: Al 30 de junio de 2025, el valor libros de la acción de Banco Hipotecario era de ARS 347,1 y el precio de cierre de mercado de ARS 334,11, siendo la relación cotización/valor libros de 1x.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, la acción de Banco Hipotecario (BCBA: BHIP) mostró una baja del 47%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 4%.

FIGURA 2 Cotización



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de mercado. Durante el período analizado se distribuyeron dividendos en acciones, y la serie ha sido ajustada para reflejar la nueva cantidad de acciones en circulación.

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: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase 4 por un VN de hasta U\$S 237.830.850	USD	08/10/2020	14/10/2025	25% del capital anualmente	9,75%	Semestral
Obligaciones Negociables Clase 10 con vencimiento en agosto 2026	USD	22/08/2025	22/08/2026	Al vencimiento	7%	Semestral

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2025)	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	499.967	499.967	321.020	247.616	216.178
Títulos BCRA	3.719	3.719	17.729	2.469.694	1.482.557
Títulos públicos	1.265.925	1.265.925	1.456.863	259.594	377.750
Préstamos totales	1.106.964	1.106.964	791.414	358.116	593.358
Activos intangibles	8.549	8.549	7.837	5.625	4.902
Activo total	3.533.573	3.533.573	3.318.491	3.798.866	3.145.097
Depósitos totales	2.398.281	2.398.281	2.024.539	2.832.434	2.308.451
Sector público	237.050	237.050	211.622	85.803	82.744
Sector financiero	4	4	0	1	3
Sector privado no financiero y residentes del exterior	2.161.226	2.161.226	1.812.917	2.746.629	2.225.704
BCRA y otras instituciones financieras	81.864	81.864	3.097	6.899	2.303
Obligaciones negociables ⁽²⁾	136.313	136.313	95.273	96.046	112.403
Pasivo total	3.012.939	3.012.939	3.318.491	3.257.670	2.749.168
Patrimonio neto	520.634	520.634	574.676	541.196	395.929
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	(124.769)	9.780	48.771	(122.446)	(107.922)
Resultado neto por comisiones	56.018	29.285	53.210	69.169	78.268
Cargos por incobrabilidad	32.835	20.870	17.866	12.874	14.110
Ingreso operativo neto	600.906	195.499	908.200	944.111	675.253
Beneficios al personal	167.887	55.933	200.759	185.614	173.994
Gastos administrativos	73.556	31.410	73.922	82.949	80.250
Resultado operativo	212.003	41.671	447.930	488.746	188.356
Resultado antes de impuestos	82.219	(11.333)	166.785	167.841	104.904
Resultado neto	77.358	19.436	99.764	144.495	46.196
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,2%	3,2%	2,7%	3,5%	5,1%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	90,8%	90,8%	81,0%	104,3%	60,0%
Préstamos/activo total	31,3%	31,3%	23,8%	9,4%	18,9%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	18,0%	18,0%	18,7%	16,4%	10,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	35,9%	35,9%	44,4%	71,8%	59,1%
Capital ajustado	13,2%	13,2%	13,4%	31,2%	12,7%
Patrimonio neto/activo total	14,7%	14,7%	17,3%	14,2%	12,6%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	38,1%	40,4%	29,7%	28,1%	36,9%
Rentabilidad	2,2%	0,6%	3,0%	3,8%	1,5%
ROAA	2,2%	1,1%	2,8%	4,2%	1,1%
ROE	14,1%	7,1%	17,9%	30,8%	12,4%
Depósitos/pasivos totales	79,6%	79,6%	61,0%	86,9%	84,0%
Depósitos/activo tangible	68,0%	68,0%	61,2%	74,7%	73,5%
Obligaciones negociables/activo tangible	3,9%	3,9%	2,9%	2,5%	3,6%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	52,9%	52,9%	47,7%	54,2%	10,1%
Estructura de financiamiento	12,7%	12,7%	14,9%	7,8%	9,7%
Recursos líquidos/activo tangible	54,7%	54,7%	59,7%	81,1%	70,9%
Recursos líquidos/depósitos totales	80,5%	80,5%	97,7%	108,6%	96,5%
Préstamos/depósitos totales	46,2%	46,2%	39,1%	12,6%	25,7%

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 III: 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 Hipotecario S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 10 con vencimiento en agosto 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 4 por un VN de hasta U\$S 237.830.850	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
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 acciones	1.ar	-	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>
- Último balance trimestral al 30/06/2025 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, 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 13 de agosto 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://moodylocal.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, 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.