

INFORME DE CALIFICACIÓN

12 de diciembre de 2024

Banco Comafi S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Calificación de depósitos en Moneda Local (ML)	AA.ar	Estable
Calificación de 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

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 la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Comafi S.A. ("Comafi") en AA.ar y 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 Comafi reflejan la capacidad de generación de utilidades del banco que presentó un ROE ajustado por inflación de 24,3% a septiembre 2024 y 18,0% promedio para los últimos 3 años, impulsado principalmente por la diversificación en sus ingresos. Asimismo, la entidad presenta bajos niveles de morosidad – 0,6% a septiembre 2024 y 1,5% para los últimos 3 años- y políticas conservadoras de gestión de activos más riesgosos – con un 326.8% de provisiones sobre préstamos a septiembre 2024-. Adicionalmente, las calificaciones contemplan la posición de liderazgo que ostenta en diversos segmentos del mercado financiero lo que le otorga ventajas competitivas. El banco es el principal emisor de CEDEARS en Argentina (con más del 90% del total de programas) y también es uno de los participantes más relevantes en la organización y colocación de Obligaciones Negociables y en el negocio de *leasing*.

Comafi históricamente presentó una moderada concentración de depósitos mitigada parcialmente por su rol de agente depositario de fondos comunes de inversión (FCI) y las relaciones de largo plazo que mantiene con los depositantes. Sin embargo, a septiembre de 2024 esta disminuyó a 28% desde su valor de 45% a junio 2024.

Su nivel de capitalización se sitúa en 22,1%, por encima de lo presentado a junio de 2024 – 16,8% -. Consideramos que es suficiente para hacer frente a situaciones de estrés moderado. En términos de liquidez, la entidad mostró una caída en el indicador y alcanzó un valor de 38,6% a septiembre de 2024 respecto del 58,4% a junio 2024. Esto se debe principalmente al cambio en el mix de activos, donde el posicionamiento en pases activos migró hacia los préstamos de la entidad. Continuaremos monitoreando la evolución de esta métrica en los próximos trimestres.

A septiembre de 2024, el stock de préstamos de Comafi se incrementó en un 19% en términos reales con respecto al cierre de 2023. Esto se encuentra en línea con la menor exposición a títulos públicos dado la baja en las tasas de interés y la mayor demanda de crédito del sector privado.

Banco Comafi S.A. es un banco comercial universal que creció a través de adquisiciones a lo largo del tiempo. El banco opera en banca minorista, MiPyME, corporativa, comercio exterior, *trading*, *leasing*, custodia de valores y es líder en la emisión de CEDEARS. A través de su controlada, Comafi

Fiduciario S.A., brinda servicios a empresas que requieren acceder al mercado de capitales.

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

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva en el mercado de banca mayorista y en el mercado de capitales como emisor de CEDEARs y agente fiduciario
- Adecuada Calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos
- Holgados niveles de rentabilidad y liquidez

Debilidades crediticias

- Alta concentración de su fondeo en depósitos institucionales aunque mitigado en parte por ser FCI con relaciones de largo plazo
- Exposición a títulos públicos que lo vincula al riesgo soberano y a cambios en las condiciones de la política monetaria

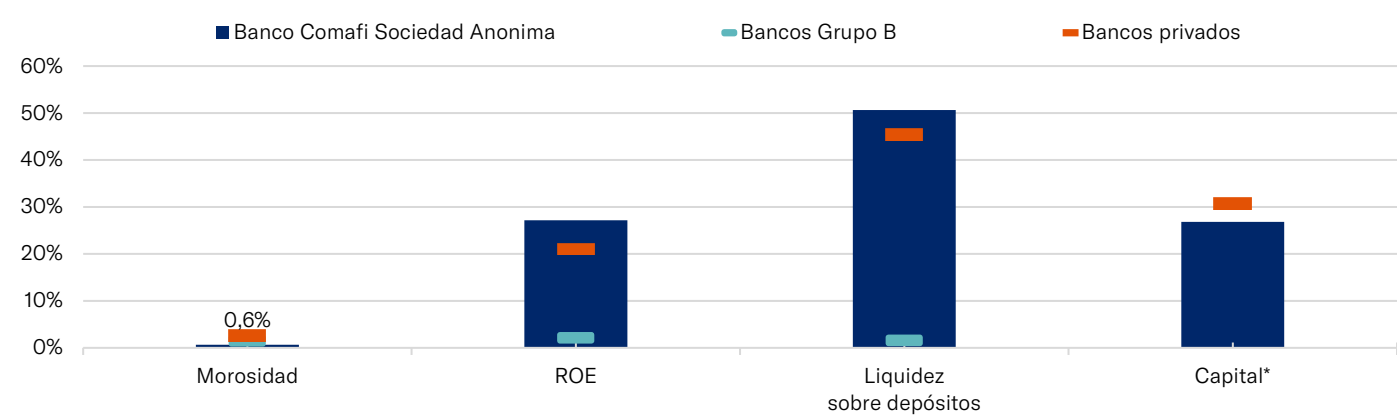
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento en la granularidad de su fondeo acompañado de una mejora sostenida en el entorno macroeconómico que le permita expandir su base de ingresos en el mercado de capitales manteniendo la adecuada calidad de su cartera de préstamos

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco con impacta en su capacidad para absorber pérdidas
- Aumento en la competencia de sus negocios de nicho (fiduciario y de emisor de CEDEARS) lo que podría impactar negativamente en su rentabilidad.

FIGURA 1 Resumen de Indicadores – Septiembre 2024



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.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2024)	Sep-24 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	9M 2024 (Sep-24)	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	377.874	377.874	305.767	298.707	253.575
Títulos BCRA	-	-	1.569.969	1.271.995	832.506
Títulos públicos	174.294	174.294	108.283	88.829	132.599
Préstamos totales	501.378	501.378	422.805	452.337	548.962
Activos intangibles	10.927	10.927	13.993	14.753	14.281
Activo total	1.489.445	1.489.445	2.740.656	2.473.611	2.134.697
Depósitos totales	924.380	924.380	2.162.358	1.990.332	1.691.849
Sector público	10.932	10.932	18.377	14.590	20.074
Sector financiero	84	84	6	13	15
Sector privado no financiero y residentes del exterior	913.364	913.364	2.143.975	1.975.729	1.671.760
BCRA y otras instituciones financieras	6.179	6.179	13.020	14.366	11.742
Obligaciones negociables ⁽²⁾	80.484	80.484	-	-	-
Pasivo total	1.197.058	1.197.058	2.403.134	2.192.114	1.861.682
Patrimonio neto	292.387	292.387	337.522	281.497	273.016
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	171.131	144.341	339.070	165.600	108.310
Resultado neto por comisiones	33.143	34.301	47.587	50.920	50.151
Cargos por incobrabilidad	7.783	6.359	10.023	4.612	12.924
Ingreso operativo neto	488.251	397.528	716.244	398.756	290.942
Beneficios al personal	78.192	74.030	127.761	103.258	92.287
Gastos administrativos	98.619	47.275	91.838	67.078	67.544
Resultado operativo	271.249	195.433	353.923	149.295	68.623
Resultado antes de impuestos	115.801	60.376	156.015	57.583	19.556
Resultado neto	74.973	44.998	107.417	40.187	13.696
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,6%	0,6%	0,8%	1,6%	2,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	326,8%	326,8%	285,2%	170,6%	200,7%
Préstamos/activo total	33,7%	33,7%	15,4%	18,3%	25,7%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	21,0%	21,0%	25,0%	16,0%	15,9%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	11,7%	11,7%	61,2%	55,0%	45,2%
Capital ajustado	22,1%	22,1%	28,9%	13,1%	15,5%
Patrimonio neto/activo total	19,6%	19,6%	12,3%	11,4%	12,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	-4,1%	-30,0%	4,9%	42,2%	52,6%
Rentabilidad	5,0%	3,0%	3,9%	1,6%	0,6%
ROAA	3,5%	2,8%	4,1%	1,7%	0,6%
ROE	24,3%	19,0%	34,7%	14,3%	5,1%
Depósitos/pasivos totales	77,2%	77,2%	90,0%	90,8%	90,9%
Depósitos/activo tangible	62,5%	62,5%	79,3%	80,9%	79,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	5,4%	5,4%	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	28,0%	28,0%	48,0%	40,9%	38,4%
Estructura de financiamiento	12,3%	12,3%	3,5%	3,9%	4,2%
Recursos líquidos/activo tangible	38,6%	38,6%	74,7%	69,2%	60,7%
Recursos líquidos/depósitos totales	61,8%	61,8%	94,2%	85,5%	76,1%
Préstamos/depósitos totales	54,2%	54,2%	19,6%	22,7%	32,4%

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

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 Comafi 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	---

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 septiembre de 2024 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 5 de abril de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodylocal.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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, 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, 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 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.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 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.