

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Industrial S.A.

7 de abril 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 ME	AA.ar	Estable
Emisor en ME de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AA.ar	Estable
Emisor en ML de 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.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742
Associate Credit Analyst ML
Candelaria.feijo@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y moneda extranjera de Banco Industrial S.A ("BIND") en AA.ar y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y moneda extranjera en ML A-1.ar. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones reflejan la elevada capacidad de generación de utilidades de BIND con un ROE ajustado por inflación de 44,9% para los últimos doce meses a diciembre 2024 y 28,2% en promedio para el periodo 2022-2024. A su vez, el banco reportó buenos niveles de capitalización con métricas de 22,9% en promedio para 2022-2024, aunque con una disminución a diciembre 2024 (11,6%). Esta baja fue producto de mayores APR debido al aumento significativo en el stock de préstamos del banco a diciembre 2024 (221,2% en términos reales respecto a diciembre 2023) y se encuentra en línea con las tendencias del sector.

BIND mantiene un fuerte foco en innovación, con un equipo orientado a banca digital, que le permitió integrarse como proveedor de servicios bancarios de varias fintech líderes del mercado nacional y de varias billeteras virtuales. El banco fue pionero en el lanzamiento de APIs abiertas y aumentó su participación en el segmento de transaccionalidad, en el que ya contaba con posiciones líderes en descuento de documentos comerciales y de factoring. Además, esto contribuyó a aumentar la diversificación de sus fuentes de ingresos.

Si bien alrededor del 68,0% de los depósitos de BIND se concentran en los primeros 10 depositantes a diciembre 2024, esto se debe principalmente a que el cliente con mayor volumen es Industrial Asset Management (en torno a 15% - 20% de los depósitos), administradora del grupo BIND. Consideramos que esto mitiga parcialmente la concentración en el fondeo dada la atomización y granularidad de dichos fondos. Adicionalmente, en marzo de 2025 la entidad emitió las ON Clase I por USD 37 millones con vencimiento en septiembre 2025. Esto marca un hito en el Banco y, a largo plazo, le permitirá diversificar sus fuentes de fondeo e incrementar su presencia en el mercado de capitales argentino.

BIND presenta una sólida calidad de su cartera de activos con un indicador de mora de 0,3% a diciembre 2024, una mejora respecto del 2,1% en promedio para los últimos 3 años. A su vez, el banco realiza una gestión conservadora de sus activos más riesgosos y mantuvo un elevado nivel de provisiones altamente por encima del 100% de su cartera en mora y presentó un indicador de 1405% a diciembre 2024.

BIND es un banco privado de capitales nacionales que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero a través del desarrollo de tecnología digital. El banco es líder en descuento de

documentos comerciales, *factoring* y mercado de capitales y tiene foco en el segmento corporativo.

El banco es parte del Grupo BIND, conformado además por una administrados de fondos, una compañía dedicada al negocio de leasing, un bróker de seguros y una SGR, que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero a través del desarrollo de tecnología digital.

El banco inicialmente se concentró en el segmento de banca empresas y luego incursionó en banca minorista a través de la atención de las necesidades y expectativas de cada cliente a quienes ofrece una gran variedad de productos. En servicios para empresas, la entidad es pionera en el empleo de *factoring* y descuento de cheques como herramienta de financiación para PyMEs. Por otra parte, el banco desarrolló una oferta integral de servicios especializados en banca corporativa, comercio exterior, mercado de capitales y mercado de cambios para acompañar a las empresas para canalizar sus inversiones, y cuentan con una gerencia especializada en el segmento de préstamos personales y pagos de haberes a jubilados y pensionados.

En los últimos años el banco ha realizado importantes inversiones en tecnología e innovación y desarrollaron productos de banca transaccional y digital, siendo pioneros a nivel nacional en ofrecer APIs abiertas, y en administrar fondos líquidos de distintas *fintech* líderes del mercado local. En el año 2018, BIND se asoció con Mercado Pago lanzando un fondo estructurado, administrado por Industrial Asset Management (IAM). Convirtiéndose en la principal herramienta de inversión de bajo riesgo y disponibilidad total del dinero de forma digital en Argentina.

Fortalezas crediticias

- Importante foco y liderazgo en innovación y tecnología.
- Eficiencia en costos apalancada en tecnología.
- Adecuada calidad de cartera, con niveles de morosidad moderados y elevadas cobertura de la cartera vencida.
- Sólida capitalización, que le brinda mayor resiliencia para hacer frente a potenciales pérdidas en situación de estrés.

Debilidades crediticias

- Concentración en la cartera de préstamos, mitigado principalmente por corresponder a aportes realizados a SGR así como la tenencia de Obligaciones Negociables, con menor riesgo crediticio que otros préstamos corporativos.
- Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados comparables, mitigado por el hecho de que su cliente con mayor volumen cuenta con un adecuado nivel de diversificación.

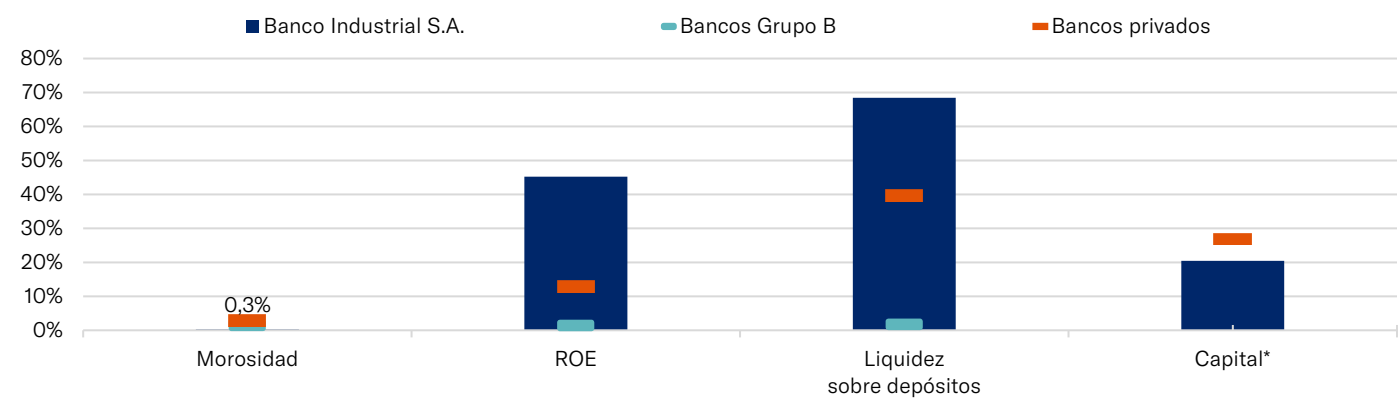
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido del volumen de negocios acompañado de (i) una baja en el nivel de morosidad, (ii) una mayor diversificación de su cartera de préstamos y (ii) un aumento en la granularidad de su fondeo

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad.
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas.

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Diciembre 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 - Obligaciones Negociables vigentes y calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase I	USD	12/03/2025	08/09/2025	Al vencimiento	4,75%	Al vencimiento

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2024)	2024	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	406.517	165.712	177.347	171.989
Títulos BCRA	7.372	764.519	236.056	104.974
Títulos públicos	967.354	108.838	182.786	152.867
Préstamos totales	711.370	221.443	267.764	427.398
Activos intangibles	211	-	-	-
Activo total	2.581.128	1.662.887	1.274.513	1.313.734
Depósitos totales	1.963.948	1.103.909	865.338	920.566
Sector público	1.940	9.913	2.722	4.795
Sector financiero	8.405	5.022	8.319	17.707
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.953.603	1.088.974	854.297	898.064
BCRA y otras instituciones financieras	21.944	1.431	11.610	5.417
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-
Pasivo total	2.231.043	1.344.965	976.104	1.039.847
Patrimonio neto	350.084	317.921	298.409	273.887
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	171.165	273.387	1.188	88.307
Resultado neto por comisiones	8.178	10.694	15.987	22.034
Cargos por incobrabilidad	13.194	45.323	6.494	9.205
Ingreso operativo neto	668.817	595.557	321.904	260.493
Beneficios al personal	61.638	61.205	55.154	50.734
Gastos administrativos	141.759	125.654	72.539	63.960
Resultado operativo	330.513	283.808	137.133	90.255
Resultado antes de impuestos	233.484	170.537	56.713	34.371
Resultado neto	141.131	75.905	50.831	25.348
ESTADO DE RESULTADOS				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,3%	3,6%	2,5%	2,1%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1405,3%	353,5%	239,5%	275,2%
Préstamos/activo total	27,6%	13,3%	21,0%	32,5%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	29,0%	39,4%	26,0%	26,8%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	37,8%	52,5%	32,9%	19,6%
Capital ajustado	11,6%	34,0%	23,2%	16,5%
Patrimonio neto/activo total	23,4%	19,1%	23,4%	20,8%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	38,9%	29,2%	38,9%	42,5%
Rentabilidad	5,5%	4,6%	4,0%	1,9%
ROAA	6,7%	5,2%	3,9%	1,9%
ROE	42,3%	24,6%	17,8%	9,7%
Depósitos/pasivos totales	88,0%	82,1%	88,7%	88,5%
Depósitos/activo tangible	76,1%	66,4%	67,9%	70,1%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	68,0%	50,1%	35,4%	23,1%
Estructura de financiamiento	2,4%	4,5%	3,8%	5,1%
Recursos líquidos/activo tangible	59,3%	67,9%	57,7%	42,6%
Recursos líquidos/depósitos totales	77,9%	102,3%	85,0%	60,8%
Préstamos/depósitos totales	36,2%	20,1%	30,9%	46,4%

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 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 Industrial 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	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1	-
Calificación de emisor en moneda local	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones negociables Clase I con vencimiento septiembre 2025	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>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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://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 DICHO 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.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.