

INFORME DE CALIFICACION

Banco Comafi S.A.

Argentina

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES	1
CALIFICACIÓN DE DEPÓSITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	2
FORTALEZAS	2
DEBILIDADES	2
CARACTERÍSTICAS DE LA ENTIDAD	2
CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE UTILIDADES	3
CALIDAD DE LOS ACTIVOS	3
LIQUIDEZ	4
SOLVENCIA Y CAPITALIZACIÓN	4
PERSPECTIVA DE LAS CALIFICACIONES	4
CALIFICACIÓN FINAL DE DEPÓSITOS	4
ANEXO I	5
ANEXO II	7
ANEXO III	8

Analista Principal

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

María Valeria Azconegui +54.11.5129.2611
Assistant Vice President - Analyst
 mariavaleria.azconegui@moody.com

Analista Secundario

Daniel Marchetto +54.11.5129.2625
Associate Analyst
 daniel.marchetto@moody.com

Juan Ledesma Padilla +54.11.5129.2622
Associate Analyst
 juan.padilla@moody.com

Calificaciones¹

Banco Comafi S.A.

Categoría	Calificación de Moody's	
	Actual	Anterior
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Baa1.ar	Baa1.ar
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Ba2.ar	Ba2.ar

¹ Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No 3 de la Comisión Nacional de Valores. El presente informe se corresponde a un informe trimestral completo.

Calificación de depósitos de entidades financieras

Fundamentos de la calificación

Moody's mantiene la calificación de fortaleza financiera de la entidad en E y consecuentemente la calificación de riesgo base (BCA) en caa1, alineándola con la calificación de bono soberano de Argentina de Caa1. De esta manera, la calificación global de depósitos en moneda nacional es Caa1/Not Prime, mientras que la calificación en escala nacional de depósitos en moneda local se ubica en Baa1.ar.

Asimismo, la calificación de depósitos en moneda extranjera se mantuvo en Caa2/Not Prime, debido a la calificación del techo soberano para depósitos en moneda extranjera en Caa2. En escala nacional, la calificación se posiciona en Ba2.ar. Esta calificación, similar a la asignada a los otros bancos argentinos, es sustancialmente más baja que la calificación de depósitos en moneda local en escala nacional, ya que refleja los riesgos de transferencia y convertibilidad de divisas.

Las calificaciones en NSR (Calificación en Escala Nacional, por sus siglas en inglés, National Scale Rating) de Moody's se identifican con el sufijo ".ar" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las NSR son para uso local y no son comparables en forma global. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

Fortalezas

- » Es un banco con una importante franquicia en el mercado doméstico en banca mayorista, con una amplia experiencia en trading y banca de inversión, en los últimos años expandió su negocio hacia el mercado minorista y pequeña y mediana empresa
- » Gerencia conservadora y con vasta experiencia
- » Baja exposición al sector público

Debilidades

- » Comafi enfrenta una fuerte competencia de bancos nacionales e internacionales en el área donde el banco focaliza sus operaciones
- » El banco posee el desafío de crecer sin desmejorar la calidad de cartera
- » Baja participación de mercado agrega un desafío a la competencia creciente

Características de la Entidad

Banco Comafi ha sido un banco mayorista especializado en trading e inversión con fuertes relaciones con grandes empresas, instituciones financieras e individuos de altos ingresos antes de la asunción de parte de los pasivos del Scotiabank Quilmes en 2002. A partir de ese momento el Banco ha desarrollado una franquicia de consumo, a través del cross-selling de productos y captación de nuevos clientes. El Banco adquirió además de la Sucursal de Olavarria del Citibank la cartera de tarjetas de

crédito de Provencred-Visa, incorporando 62.000 tarjetas. Asimismo para dinamizar el sector de pequeñas y medianas empresas, hacia fines de 2008 el Banco ha escindido de la órbita de la Banca Corporativa a la Banca Pyme, con el foco en el descuento de documentos de corto plazo. Con fecha 11 de junio de 2010, The Royal Bank of Scotland N.V., ABN Amro Bank N.V., Sucursal Argentina y Banco Comafi S.A. suscribieron un contrato mediante el cual RBS acordó vender a la entidad el negocio bancario de la sucursal ABN. En junio de 2011, BCRA aprobó la transferencia de activos y pasivos.

Comafi es propiedad de accionistas locales (97,35%) los cuales poseen antigüedad y reputación en el sistema financiero argentino.

Capacidad de Generación de Utilidades

Sector Económico

Moody's considera que la recesión económica y los altos niveles de inflación podrán impactar en las perspectivas de negocios de las entidades financieras. A pesar de este contexto, los depósitos de la entidad a septiembre de 2014 registraron un aumento del 2,3% con respecto a junio de 2014, debido a mayores depósitos del sector privado. En el mismo período los préstamos registraron una suba del 8,5% motivado mayoritariamente por préstamos del sector privado.

Posición competitiva dentro de su sector

Al término del primer trimestre del ejercicio 2014/15, Comafi registró un resultado positivo de Ar\$ 79,5 millones, superior a la ganancia obtenida a septiembre de 2013 por Ar\$ 63,9 millones. La suba resultado final obedece al aumento del margen financiero bruto, mayores ingresos netos por servicios y utilidades diversas netas, siendo atenuados por el aumento de los gastos administrativos, mayores cargos por incobrabilidad e impuestos a las ganancias.

El margen financiero neto creció en Ar\$ 35,6 millones, debido a mayores ingresos financieros en Ar\$ 169,7 millones (básicamente intereses por préstamos de consumo como comerciales y resultados por títulos), mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ar\$ 134,1 millones (principalmente intereses por depósitos a plazo y otras financiaciones por intermediación financiera).

A septiembre de 2014, los ingresos netos por servicios cubrían el 46,4% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a septiembre de 2013 por 32%. Esta suba obedece al aumento de los ingresos netos por servicios en un 100,3% (básicamente ingresos vinculados a tarjetas de crédito, arrendamientos financieros y operaciones pasivas), en tanto los gastos administrativos crecieron en un 38,2% (principalmente gastos de personal, honorarios, honorarios, impuestos y otros gastos de estructura). Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumentó a 63,1% de 59,6% con respecto a septiembre 2013.

Calidad de los Activos

A septiembre de 2014, la cartera irregular de Banco Comafi representaba el 3,4% de los préstamos totales, levemente superior al obtenido a junio de 2014 por 3,3%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 103% con provisiones, reflejando una holgada cobertura por encima del promedio del sistema.

Liquidez

Banco Comafi registraba buenos ratios de liquidez. A septiembre de 2014, los activos líquidos representaban el 20% de los activos totales

Solvencia y Capitalización

Finalmente, a septiembre 2014 la entidad contaba con un adecuado ratio de patrimonio neto sobre activos totales de 11,1%.

Perspectiva de las calificaciones

Moody's mantiene la perspectiva negativa para las calificaciones de depósitos, en línea con la perspectiva de la calificación de bono soberano de Argentina. La misma refleja la expectativa de un incremento en los niveles de morosidad como consecuencia de una menor actividad económica y mayor inflación, así como un debilitamiento en el entorno operativo que redundará en menores oportunidades de negocios. La calificación de fortaleza financiera cuenta con perspectiva estable.

Calificación final de depósitos

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se asigna las calificaciones en escala nacional de depósitos en moneda local de **Baa1.ar**, y **Ba2.ar** en moneda extranjera.

Baa.ar: Los emisores o emisiones con calificación Baa.ar muestran una capacidad de pago promedio con relación a otros emisores locales

El modificador 1 indica una clasificación en el rango superior de su categoría de calificación genérica

La categoría Baa1.ar equivale a la categoría regulatoria BBB(+)

Ba.ar: Los emisores o emisiones con calificación Ba.ar muestran una capacidad de pago inferior al promedio con relación a otros emisores locales

El modificador 2 indica una clasificación en el rango medio de su categoría de calificación genérica

La categoría Ba2.ar equivale a la categoría regulatoria BB

Manual Utilizado: Manual de Procedimiento para la calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas y Acciones emitidos por entidades financieras Resolución nº 17.444. Disponible en (www.cnv.gob.ar)

Anexo I

	Sep-2014	Jun-2014	Jun-2013	Jun-2012	Jun-2011
Balance General					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	1.315	1.360	1.131	940	717
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	408	409	101	195	165
Inversiones y títulos valores	1.594	1.153	411	522	364
Títulos para negociación	289	111	217	320	103
Títulos en cuenta de inversión	27	140	35	69	124
Títulos disponibles para la venta	19	135	32	69	124
Otros títulos	8	5	2	0	0
Títulos e inversiones - otros	1.278	902	159	133	136
Préstamos netos de provisiones	5.883	5.767	4.458	3.530	3.177
Cartera de préstamos	6.097	5.963	4.573	3.625	3.213
Provisiones	366	333	185	146	75
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	30	31	20	11	9
Otras deducciones a la cartera de préstamos	-182	-167	-91	-62	-47
Activos fijos - netos	153	153	144	103	87
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	105	107	92	45	35
Valor llave y otros activos intangibles - netos	27	25	16	13	14
Otros activos - total	723	586	428	520	437
Total de activos	10.208	9.559	6.781	5.867	4.995
PASIVOS					
Depósitos del público	7.045	6.493	5.301	4.363	3.774
Depósitos del sector financiero	190	177	80	119	91
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	450	450	176	156	120
Otros pasivos - total	1.389	1.384	533	680	591
Total de pasivos	9.074	8.505	6.090	5.317	4.575
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	45	45	45	45	45
Resultados no asignados y reservas - total	1.089	1.009	646	505	374
Total del patrimonio neto	1.134	1.055	691	550	419
Total pasivos y patrimonio neto	10.208	9.559	6.781	5.867	4.995
Estado De Resultados					
Ingresos financieros	606	2.356	1.164	840	607
Egresos financieros	317	1.018	534	386	276
Margen financiero neto	290	1.338	630	453	331
Cargos por incobrabilidad	81	225	106	115	47
Otras provisiones	-34	-31	-38	-20	-28
Ingresos no financieros	120	324	394	307	237
Comisiones netas	120	324	394	307	237

	Sep-2014	Jun-2014	Jun-2013	Jun-2012	Jun-2011
Total de ingresos no financieros	120	324	394	307	237
Otros egresos operativos (no financieros)	259	946	788	566	423
Gastos de personal	125	463	336	264	209
Gastos administrativos y otros gastos operativos	126	462	436	286	201
Depreciación y amortización	7	21	16	16	12
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-16	-50	-22	-120	-24
Gastos operativos totales	243	896	766	447	399
Egresos (ingresos) de intereses minoritarios - antes de impuestos	-19	-9	-8	-5	-4
Resultado antes de impuestos (pérdida)	138	581	198	224	154
Impuesto a la ganancias	59	217	57	92	51
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	79	364	141	132	102
Resultado del ejercicio	79	364	141	132	102
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	79	364	141	132	102
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	79	364	141	132	102

Relaciones

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	5,32%	3,78%	2,32%	3,17%	1,46%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	53,73%	31,49%	44,79%	59,00%	32,44%
Provisiones / Cartera de Préstamos	6,00%	5,58%	4,06%	4,03%	2,33%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	5,37%	4,86%	3,30%	2,58%	2,07%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	21,84%	20,89%	17,22%	13,41%	13,48%

RENTABILIDAD

ROAA	3,22%	4,37%	2,21%	2,40%	2,31%
ROAE	29,04%	41,94%	22,91%	26,92%	27,23%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto / Total de Activos	11,11%	11,03%	10,19%	9,37%	8,39%
------------------------------------	--------	--------	--------	-------	-------

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	63,14%	56,95%	76,89%	74,44%	74,45%
---	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	-10,41%	-11,28%	-17,56%	-19,12%	-15,30%
Activos Líquidos / Total de Activos	19,98%	21,13%	21,89%	25,98%	22,20%

Anexo II

Glosario

Glosario Técnico

Ar\$: Las cifras del informe se encuentran expresadas en pesos.

US\$: Dólares estadounidenses.

MM: millones.

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Se computan los resultados anualizados sobre el promedio de los activos (el promedio se obtiene tomando los activos al inicio y cierre del período analizado).

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROAE): Se computan los resultados anualizados sobre el promedio del patrimonio neto (el promedio se obtiene tomando el patrimonio neto al inicio y cierre del período analizado).

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

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

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera sin Generación: se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

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

Glosario Idiomático

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

ROAE: return on average equity. Rentabilidad sobre patrimonios promedios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

Anexo III

Fuentes de Información Para La Calificación

Información Suministrada Por La Entidad

- » Balance trimestral auditado al 30/09/14 y anteriores. Disponible en (www.cnv.gob.ar)
- » Prospecto de emisiones. Disponible en (www.cnv.gob.ar)
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en (www.bcra.gov.ar)

Número de Reporte: 178230

Autor
 María Valeria Azconegui

Asociado de Producción
 Sol Vivero

© 2014 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS FILIALES SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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 o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

MIS, agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MIS por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.