

## INFORME DE CALIFICACION

# Banco Comafi S.A.

Argentina

### Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES ASIGNADAS	1
CALIFICACIÓN DE DEPÓSITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	2
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

Marcelo de Gruttola +54.11.5129.2624  
*Assistant Vice President - Analyst*  
 marcelo.degruttola@moodys.com

### Analista Secundario

Florencia Calvente +54.11.5129.2639  
*Associate Analyst*  
 florencia.calvente@moodys.com

### Calificaciones Asignadas<sup>1</sup>

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional	B2.ar	Caa2	A3.ar	B2
	En revision para la baja		Estable	Negativa
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera	B2.ar	Caa2	Baa1.ar	B3
	En revision para la baja		Estable	Negativa

<sup>1</sup> 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 rebaja la calificación de riesgo base (BCA) a caa2 desde b2 de Banco Comafi, en línea con la baja de la calificación del bono soberano de Argentina a Caa2 desde B2. De esta manera, la calificación global de depósitos en moneda nacional se baja a Caa2/Not Prime desde B2/Not Prime, mientras que la calificación en escala nacional de depósitos en moneda local se baja a B2.ar desde A3.ar. La calificación capta la franquicia de negocio del Banco y la buena diversificación de su cartera de préstamos. La calificación deriva del análisis del riesgo base de la entidad, y también contempla la introducción de la metodología de Moody's Investors Service y nuestro análisis de Pérdida ante una Falla Financiera (LGF, por sus siglas en inglés).

La decisión de bajar las calificaciones de los bancos argentinos es consecuencia de la disminución de la calificación soberana de Argentina a Caa2 de B2. La creciente incertidumbre y crisis de mercado hacen que aumente la inflación y se deteriore la perspectiva de recuperación económica, lo cual a la vez seguiría deteriorando la calidad de los activos, la rentabilidad, la capitalización y las perspectivas de negocio del sistema financiero argentino. Las calificaciones tienen en cuenta los fuertes vínculos subyacentes entre los perfiles de riesgo crediticio intrínseco de los bancos y los del soberano, en vista de la exposición directa e indirecta de las entidades al soberano a través de tenencias importantes de valores del gobierno y el banco central, y del hecho de que están altamente expuestos a un difícil entorno operativo.

Asimismo, la calificación de depósitos en moneda extranjera se baja a Caa2/Not Prime desde B3/Not Prime, en línea con el techo soberano para calificación depósitos en moneda extranjera de Caa2. En escala nacional, la calificación se baja a B2.ar desde Baa1.ar.

La evaluación de riesgo base (BCA, por sus siglas en inglés) y las calificaciones de depósitos reflejan los fundamentos crediticios relativamente fuertes de la entidad, cuyas calificaciones sin embargo se mantienen limitadas por su fuerte interrelación crediticia con el gobierno soberano de Argentina. La caída reciente en la actividad económica, el aumento de la inflación, devaluación del Peso y volatilidad de los mercados financieros locales afectan significativamente el entorno operativo de los bancos locales.

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.

El Banco Central de la República Argentina, a través de las Comunicaciones "A" 5541 y modificatorias, estableció el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades bajo su supervisión, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

### 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, y en los últimos años expandió su negocio hacia el mercado minorista y pequeña y mediana empresa
- » Adecuado nivel de capital
- » Diversificación de sus fuentes de fondeo

---

## Debilidades

- » La calidad de activos podría verse afectada ante el reciente deterioro del entorno económico
- » Baja participación de mercado agrega un desafío a la competencia creciente
- » Indicadores de eficiencia por debajo del promedio del sistema

---

## 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. 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 2017 Banco Comafi adquirió la sucursal Argentina del Deutsche Bank, cuya fusión con Comafi fue realizada en Noviembre del mismo año. La fusión ha sido positiva para Comafi ya que ha fortalecido su estructura de fondeo adquiriendo depósitos a la vista, lo cual disminuye su costo de financiación, y al mismo tiempo le brinda la oportunidad de fortalecer su vínculo con inversores institucionales mediante el negocio de custodia de fondos comunes de inversión y fideicomisos financieros. 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

La recesión económica y los altos niveles de inflación han impactado en las perspectivas de negocios de las entidades financieras. En este contexto, los depósitos de la entidad a marzo de 2019 registraron un aumento del 30% con respecto al 31 de diciembre de 2018. En el mismo período los préstamos registraron una suba del 6% motivado mayoritariamente por préstamos al sector privado.

### Posición competitiva dentro de su sector

Al 31 de marzo de 2019, Comafi registró un resultado positivo de Ar\$ 711 millones, superior a la ganancia obtenida a marzo de 2018 de Ar\$ 125 millones. El incremento del resultado final obedece al aumento del resultado neto por intereses, aunque atenuado por aumentos de los cargos por incobrabilidad, y al resultado extraordinario proveniente de la venta del 51% de las acciones de Prisma Medios de Pago S.A...

El resultado neto por intereses aumentó en Ar\$ 661 millones, debido a mayores ingresos financieros en Ar\$ 2.330 millones (básicamente intereses por préstamos de consumo), mientras que los egresos financieros aumentaron en Ar\$ 1.669 millones (principalmente intereses por depósitos a plazo).

A marzo de 2019, los ingresos netos por comisiones cubrían el 41% de los gastos administrativos y beneficios al personal, indicador mayor al registrado a marzo de 2018, de 36%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, descendió a 41% desde 77% en el mismo trimestre del año anterior.

---

### Calidad de los Activos

A marzo de 2019, la cartera irregular de Banco Comafi representaba el 5,58% de los préstamos totales, superior al 2,4% obtenido a diciembre de 2018. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 99,8% con provisiones, indicador que se encuentra por encima de la media del sistema financiero argentino.

---

### Liquidez

Banco Comafi registraba a marzo 2019 un elevado nivel de liquidez, con un ratio de activos líquidos sobre activos totales del 43%.

---

### Solvencia y Capitalización

Finalmente, a marzo de 2019 la entidad contaba con un adecuado ratio de patrimonio neto sobre activos totales de 9,07%.

### Perspectiva de las calificaciones

Todas las calificaciones se encuentran en revisión para una posible baja en línea con la perspectiva de la calificación soberana de Caa2 de Argentina.

### Calificación final de depósitos

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se rebajan las calificaciones en escala nacional de depósitos en moneda local a **B2.ar** desde **A3.ar** y a **B2.ar** desde **Baa1.ar** en moneda extranjera.

**B.ar**: Los emisores o instrumentos con calificación B.nn muestran una capacidad de pago débil con relación a otros emisores locales.

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

La categoría B2.ar equivale a la categoría regulatoria B

Manual Utilizado: Manual de Procedimiento para la Calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas y Acciones emitidos por Entidades Financieras Resolución nº 18.813. Disponible en ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

## Anexo I

	Mar-2019	Dic-2018 <sup>[1]</sup>	Dic-2017	Jun-2016
<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades y saldos en el banco central	9.915	9.357	3.185	2.081
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	610	642	454	1.582
Inversiones y títulos valores	17.075	7.723	5.201	2.430
Títulos para negociación	1.785	6.476	3.674	463
Títulos en cuenta de inversión	0	0	2	498
Títulos disponibles para la venta				488
Títulos mantenidos hasta el vencimiento		0	2	
Otros títulos				10
Títulos e inversiones - otros	1.276	1.248	1.525	1.469
Préstamos netos de provisiones	27.913	26.898	19.083	9.205
Cartera de préstamos	29.545	27.903	19.466	9.646
Provisiones	1.632	1.005	383	403
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos				38
Activos fijos - netos	2.094	2.080	1.428	365
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	16	15	12	111
Valor llave y otros activos intangibles - netos	190	190	72	
Otros activos - total	3.339	1.919	1.023	1.521
Total de activos	61.151	48.825	30.458	17.295
<b>PASIVOS</b>				
Depósitos del público	45.500	34.971	19.478	12.166
Depósitos del sector financiero	5.579	4.901	4.254	175
Pasivos negociables	6	12	13	
Otros pasivos financieros valuados a su valor de origen	584	295	0	
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	1.752	2.014	1.796	532
Otros pasivos - total	2.185	1.772	1.177	2.729
Total de pasivos	55.605	43.965	26.718	15.601
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Acciones comunes	95	95	95	45
Resultados no asignados y reservas - total	3.954	3.268	2.740	1.648
Otros ingresos integrales acumulados	1.498	1.498	905	
Reservas por revaluación de activos	1.498	1.498	905	
Total del patrimonio neto	5.547	4.860	3.740	1.693
Total pasivos y patrimonio neto	61.151	48.825	30.458	17.295
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos financieros	3.768	6.922	3.515	3.562
Egresos financieros	2.272	4.810	1.923	1.994
Margen financiero neto	1.497	2.112	1.592	1.568
Cargos por incobrabilidad	963	1.322	368	158
Otras provisiones	56	13	2	
Ingresos no financieros	1.821	4.377	2.384	642

	Mar-2019	Dic-2018 <sup>[1]</sup>	Dic-2017	Jun-2016
Comisiones netas	423	1.422	1.004	642
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	182	763	320	
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	591	1.343	659	
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	19	53	0	
Otros ingresos	609	796	400	
Total de ingresos no financieros	1.821	4.377	2.384	642
Otros egresos operativos (no financieros)	1.364	4.541	3.076	1.618
Gastos de personal	587	1.934	1.357	834
Gastos administrativos y otros gastos operativos	677	2.386	1.587	747
Depreciación y amortización	67	120	65	37
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	33	101	67	
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-28	-76	-33	-59
Gastos operativos totales	1.336	4.466	3.043	1.558
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas (IFRS)	26	271	196	
Egresos (ingresos) de intereses minoritarios - antes de impuestos				-68
Resultado antes de impuestos (pérdida)	966	689	563	562
Impuesto a la ganancias	255	64	68	150
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	711	625	494	411
Resultado del ejercicio	711	625	494	411
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	711	625	494	411
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	711	625	494	411
<b>RATIOS</b>				
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>				
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	13,03%	4,74%	1,89%	1,63%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	49,86%	78,83%	52,21%	26,65%
Provisiones / Cartera de Préstamos	5,53%	3,60%	1,97%	4,18%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	5,54%	4,76%	2,07%	3,24%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	22,78%	22,67%	9,79%	14,90%
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAA	5,17%	1,55%	2,10%	2,83%
ROAE	54,69%	15,08%	20,60%	28,23%
<b>CAPITALIZACION</b>				
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,07%	9,95%	12,28%	9,79%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	41,40%	73,03%	81,38%	73,23%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>				
Activos Liquidos / Activos Totales	43,04%	33,70%	23,94%	26,73%

[1] El Banco Central de la República Argentina, a través de las Comunicaciones "A" 5541 y modificatorias, estableció el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades bajo su supervisión, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

## 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 31/03/19 y anteriores. Disponible en ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar))



Número de Reporte: 204567

**Autor**  
Marcelo De Gruttola

**Especialista en producción**  
Wing Chan

© 2019 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. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. 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 PROPORCIONAN 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 ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO 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 DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.**

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.**

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 para 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 previamente 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 SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., 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, 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 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](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor 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 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 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.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.