

INFORME DE CALIFICACIÓN

26 de junio de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en moneda local (ML)	AA-.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-2.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en ML	AA-.ar/EST
Depósitos en ME	A-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-2.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 Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Analyst
Eliana.gomezabarreca@moodys.com

Franco Novincki +54.11.5129.2647
Associate Lead Analyst
Franco.novincki@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

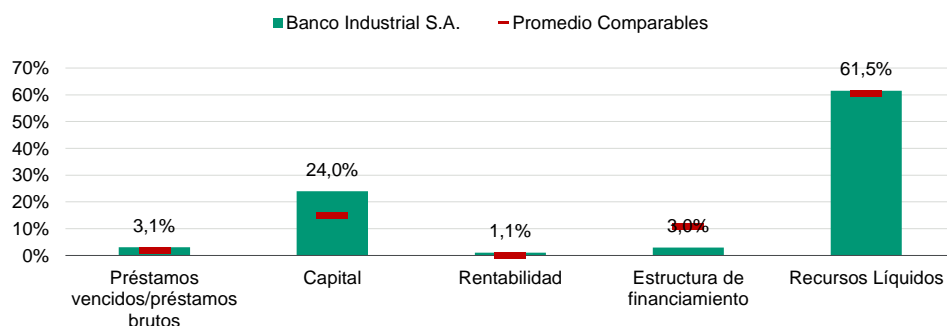
Banco Industrial S.A.

Principales indicadores

	Mar-2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 31 de marzo de 2023)				
Activo	229.601	228.789	235.830	241.469
Pasivo	173.515	175.222	186.664	196.853
Patrimonio Neto	56.086	53.568	49.166	44.615
Préstamos totales	40.841	48.067	76.723	74.311
Depósitos totales	155.345	155.338	165.252	175.211
Resultado del ejercicio	2.518	9.125	4.550	14.038
Cargos por incobrabilidad	280	1.166	1.652	2.720
Indicadores				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,1%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	206,1%	239,5%	275,2%	260,0%
Capital	24,0%	23,2%	16,5%	18,7%
Rentabilidad	1,1%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA	4,4%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE	18,4%	17,8%	9,7%	37,3%
Estructura de financiamiento	3,0%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos	61,5%	57,7%	42,6%	49,1%

Nota: Información anual y trimestral- basada en GAAP local y Basilea II; valores a moneda homogénea del periodo (*) El detalle del cálculo de este indicador se encuentra en el Glosario Técnico.

Figura 1: Resumen de indicadores – Marzo 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras
Nota: Incluye entidades comparables disponibles a la fecha del informe

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de Banco Industrial S.A. (BIND) en AA-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en A-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera en ML A-2.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de BIND se fundamentan en su sólida posición competitiva en el mercado transaccional a través de su fuerte foco en innovación tecnológica con incidencia sobre sus márgenes de negocio, sus holgados niveles de cobertura sobre cartera vencida y su sólida capitalización. Estas fortalezas se ven atenuadas por cierta concentración en su cartera de créditos y depósitos, y por las débiles condiciones de mercado, la persistente inflación, la regulación sobre las tasas de interés, la baja penetración del crédito actual y esperada, y las dificultades para generar nuevos negocios, que presionan la rentabilidad, solvencia y liquidez de los bancos argentinos.

La morosidad de la cartera de crédito y los niveles de cobertura de los bancos argentinos se mantuvieron en niveles estables a pesar de la coyuntura actual, demarcada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria de carácter restrictiva. Si bien este contexto ejerce presión en la capacidad de pago de los deudores, no esperamos cambios significativos en los niveles de morosidad de la cartera debido en parte a la baja originación de préstamos y a los criterios de suscripción conservadores de las entidades.

En opinión de Moody's Local Argentina, la elevada exposición a instrumentos del sector público por parte de los bancos conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades financieras se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano. Consideramos que este riesgo se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen los bancos en términos de capital, rentabilidad y liquidez. Moody's Local Argentina continuará monitoreando el impacto sobre el riesgo de activos proveniente de la elevada exposición de las entidades al sector público.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en 2020 cuando el Banco Central restringió el acceso a las compañías al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Descripción del emisor

BIND es un banco privado de capitales nacionales que brinda servicios financieros a empresas, corporaciones y personas físicas, y cuenta con posiciones líderes en el negocio de descuento de documentos comerciales, factoring, servicios financieros minoristas y mercado de capitales. El banco es parte del Grupo BIND, que tiene como objetivo ser referente en innovación y servicios del sistema financiero apalancándose en el desarrollo de tecnología digital. La entidad creció inicialmente 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 ofreciendo una gran variedad de productos. En servicios para empresas, son pioneros en el empleo de factoring y descuento de cheques como herramienta de financiación para PyMEs. Han desarrollado, asimismo, una oferta integral de servicios especializados en banca corporativa, comercio exterior, mercado de capitales y mercado de cambios, que acompañan 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. El banco se destaca por su inversión en tecnología e innovación, y desarrolla 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.

Fortalezas crediticias

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

Debilidades crediticias

- » Concentración en la cartera de préstamos, mitigado parcialmente por corresponder a entidades financiera
- » Concentración en los depósitos por encima del promedio de otros bancos calificados comparables
- » Entorno macroeconómico local afectado por la elevada inflación y suba de tasas de interés, que podría afectar el volumen de negocios y sus índices de calidad de activos.

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco industrial S.A.U

En millones de ARS (en moneda homogénea al 31/03/2023)	Mar-23	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	21.387	31.836	30.874	49.136
Títulos BCRA	58.136	42.375	18.844	52.349
Títulos soberanos	39.155	32.812	27.441	8.277
Préstamos totales	40.841	48.067	76.723	74.311
Activos intangibles	0	0	0	1
Activo total	229.601	228.789	235.830	241.469
Depósitos totales	155.345	155.338	165.252	175.211
Sector público	379	489	861	1.422
Sector financiero	1.698	1.493	3.179	3.463
Sector privado no financiero y residentes del exterior	153.268	153.356	161.213	170.326
BCRA y otras instituciones financieras	1.654	2.084	972	773
Obligaciones negociables ⁽²⁾	0	0	0	0
Pasivo total	173.515	175.222	186.664	196.853
Patrimonio neto	56.086	53.568	49.166	44.615
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	394	213	15.852	11.593
Resultado neto por comisiones	453	2.870	3.955	4.803
Cargos por incobrabilidad	280	1.166	1.652	2.720
Ingreso operativo neto	15.731	57.785	46.761	54.763
Beneficios al personal	1.916	9.901	9.107	8.374
Gastos administrativos	3.677	13.022	11.481	10.957
Resultado operativo	7.962	24.617	16.202	27.947
Resultado antes de impuestos	3.945	10.181	6.170	21.630
Resultado neto	2.518	9.125	4.550	14.038
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,1%	2,5%	2,1%	3,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	206,1%	239,5%	275,2%	260,0%
Préstamos/activo total	17,8%	21,0%	32,5%	30,8%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	29,1%	26,0%	26,8%	28,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	42,4%	32,9%	19,6%	25,1%
Capital ajustado	24,0%	23,2%	16,5%	18,7%
Patrimonio neto/activo total	24,4%	23,4%	20,8%	18,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	34,9%	38,9%	42,5%	33,6%
Rentabilidad	1,1%	4,0%	1,9%	5,8%
ROAA ⁽¹⁾	4,4%	3,9%	1,9%	6,3%
ROE ⁽¹⁾	18,4%	17,8%	9,7%	37,3%
Depósitos/pasivos totales	89,5%	88,7%	88,5%	89,0%
Depósitos/activo tangible	67,7%	67,9%	70,1%	72,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	35,7%	35,4%	23,1%	26,2%
Estructura de financiamiento	3,0%	3,8%	5,1%	3,5%
Recursos líquidos/activo tangible	61,5%	57,7%	42,6%	49,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	90,9%	85,0%	60,8%	67,7%
Préstamos/depósitos totales	26,3%	30,9%	46,4%	42,4%

⁽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

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	---	ML A-1.ar	---
Calificación de depósitos en moneda extranjera de corto plazo	ML A-2.ar	---	ML A-2.ar	---

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/22 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Último balance trimestral al 31/03/2023, disponible en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar
- » Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (solventía, riesgo de activos, capital, rentabilidad, y Estructura de financiamiento y recursos líquidos), Otras consideraciones, y evaluación de apoyo de accionista o del gobierno, no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- » El último informe completo fue publicado el 13/04/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodyslocal.com.

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.
- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio 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
- » **ML A-2.ar:** Los emisores calificados en ML A-2.ar tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores

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

Fue utilizada la metodología de calificación de bancos y compañías financieras, disponible en <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 objetos de calificación.

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

Capital: (Capital común - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo.

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Resultados anualizados / total de activos promedio.

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Recursos líquidos: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Margen Financiero Neto (NFM): Es la resultante de la diferencia entre ingresos 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.

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

Spread: Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva.

© 2023 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 Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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 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 las Publicaciones.

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, EVALUACIONES 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 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo 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 relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – 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.

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 crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

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