

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de la Ciudad de Buenos Aires

Argentina

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES ASIGNADAS	1
CALIFICACIÓN DE DEPÓSITOS E INSTRUMENTOS DE DEUDA DE ENTIDADES FINANCIERAS	ERROR!
BOOKMARK NOT DEFINED.	
PERSPECTIVA DE LAS CALIFICACIONES	3
CALIFICACIÓN FINAL	4
ANEXO I	5
ANEXO II	7
ANEXO III	9
ANEXO IV	10

Analista Principal

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Carlos de Nevares +54.11.5129.2618

Vice President – Senior Analyst

carlos.nevares@moodys.com

Calificaciones Asignadas¹

	Calificación Actual y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global
Títulos de Deuda Clase XXII por hasta un VN Ar\$ 4.000 millones, equivalentes en UVAs actualizables por CER(*)	B1.ar	Caa2
	Negativa	

* UVA: Unidades de Valor Adquisitivo, CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

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 inicial completo.

Calificación de Depósitos e Instrumentos de Deuda de Entidades Financieras

Fundamentos de la Calificación

Moody's asigna la calificación de riesgo a la emisión de deuda clase XXII del Banco de la Ciudad de Buenos Aires de Caa2 y B1.ar en escala global y escala nacional, respectivamente, a ser emitido bajo Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda a Corto, Mediano y Largo Plazo por un Valor Nominal Global Máximo en Circulación de US\$1.500 millones, o su equivalente en otras monedas de la compañía de calificación (P)Caa2 y B1.ar en moneda local, y (P)Ca y Ca.ar en moneda extranjera.

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

- » Su propietario es la Ciudad de Buenos Aires, quien a su vez garantiza sus operaciones y le brinda soporte financiero como depositante y en términos de capital
- » Adecuado nivel capitalización
- » Capacidad de generar ganancias recurrentes
- » Buena diversificación de sus préstamos: los 10 principales clientes representaban el 10% del total de las financiaciones a marzo de 2020.
- » Flujo de depósitos judiciales potencia su capacidad de fondeo a largo plazo

Debilidades

- » Desempeña sus actividades en un entorno operativo desafiante
- » Ciudad enfrenta una importante competencia, particularmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, su principal área de operación

Características de la Entidad

El Banco de la Ciudad de Buenos Aires (Ciudad), fundado en 1878, es el agente financiero de la Ciudad de Buenos Aires. Como agente financiero de la Ciudad de Buenos Aires, el banco otorga préstamos a los empleados de la ciudad y a otras entidades oficiales. También brinda servicios de cobranza de los ingresos de la Ciudad de Buenos Aires. Debido a su liquidez, y siguiendo los objetivos de la actual administración, el banco ha incrementado sus financiaciones a los segmentos de pequeñas y medianas empresas e individuos, (en este último especialmente a préstamos hipotecarios y personales). De esta manera, el banco cumple su rol socio-económico, sin descuidar por ello su rentabilidad y su calidad de cartera.

Capacidad de Generación de Utilidades

Sector Económico

La suba de los indicadores de inflación, devaluación del Peso y desaceleración económica han afectado el entorno operativo del banco desde 2018, al igual que al resto del sistema financiero argentino. En este contexto, los depósitos de la entidad a marzo de 2020 registraron un aumento del 3,2% respecto a diciembre de 2019, debido a mayores depósitos del sector privado no financiero. En el mismo período los préstamos se contrajeron un 7,7%, medidos moneda homogénea.

Posición Competitiva Dentro de su Sector

A marzo de 2020, Ciudad registró un resultado positivo de Ar\$832,4 millones, superior a la ganancia registrada a marzo de 2019, la cual fue de Ar\$323 millones. La suba del resultado final obedece a una menor pérdida por la posición monetaria neta y un menor impuesto a las ganancias.

El resultado neto por intereses disminuyó en Ar\$859,9 millones, debido a menores ingresos por intereses en Ar\$2.973 millones; en tanto, los egresos financieros disminuyeron en menor medida, en Ar\$2.113 millones.

A marzo de 2020, el resultado neto por comisiones fue de Ar\$ 84,2 millones, por lo que cubrieron tan solo el 2% de los gastos administrativos y beneficios al personal. Al marzo de 2020, los gastos administrativos y de personal aumentaron en un 3,4%. Al mismo tiempo, el indicador de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, se mantuvo en línea con el registrado a diciembre 2019, en 57,1%.

Calidad de los Activos

A marzo de 2020, la cartera irregular de Ciudad representaba el 4,2% de los préstamos totales, siendo menor a la registrada a diciembre de 2019, de 4,45%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 79% con provisiones, mostrando una ajustada cobertura, básicamente en línea con los requerimientos regulatorios.

Liquidez

El banco registraba buenos ratios de liquidez. A marzo de 2020, los activos líquidos representaban el 47,7% de los activos totales.

Solvencia y Capitalización

A marzo de 2020, el banco registraba una adecuada métrica de patrimonio neto sobre activos totales de 12,3%.

Perspectiva de las Calificaciones

La perspectiva de las calificaciones es negativa, en línea con la perspectiva de la calificación soberana de Ca de Argentina.

Calificación Final

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se asigna la calificación

en **Categoría B1.ar** en escala nacional para los Títulos de Deuda Clase XXII por Ar\$ 2.000 millones (ampliables hasta Ar\$ 4.000 millones), a ser emitido bajo el Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda a Corto, Mediano y Largo Plazo por un Valor Nominal Global Máximo en Circulación de US\$ 1.500 millones, de Banco de la Ciudad de Buenos Aires, cuya calificación se posiciona en **B1.ar** en moneda local y en **Ca.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 1 indica una clasificación en el rango superior de su categoría de calificación genérica

La categoría B1.ar equivale a la categoría regulatoria B(+).

Manual Utilizado: Manual de Procedimiento para la Calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas, Obligaciones de Contraparte y Acciones emitidos por Entidades Financieras Resolución nº RESFC-2019-20538-APN-DIR#CNV . Disponible en (www.cnv.gob.ar).

Anexo I

Características de la emisión

Las principales características de las *Emisiones* son las siguientes:

Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda a Corto, Mediano y Largo Plazo por un Valor Nominal Global Máximo en Circulación de U\$s 1.500 millones o su equivalente en otras monedas.

Clase XXII

Emisor: Banco de la Ciudad de Buenos Aires

Monto de la emisión: El valor nominal de los Títulos de Deuda será denominado y expresado en UVA por el equivalente a hasta \$2.000.000.000 (Pesos dos mil millones) ampliables por hasta \$4.000.000.000 (Pesos cuatro mil millones).

El Monto de Emisión no podrá superar el monto máximo disponible del Programa en circulación.

Denominación: Los Títulos de Deuda estarán denominados en UVA, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER") – Ley Nº 25.827, de conformidad con lo dispuesto en el DNUDecreto 146/17 y la Comunicación "A" 6204 del BCRA..

Fecha de Vencimiento: : Los Títulos de Deuda vencerán a los 30 (treinta meses) meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación o el Día Hábil inmediato posterior si dicha fecha no fuese un Día Hábil.

Intereses: Los Títulos de Deuda devengarán un interés a una tasa fija nominal anual, que será determinada luego de finalizado el Período de Licitación Pública y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación e informada mediante el Aviso de Resultados (según dicho término se define más adelante). Dicha determinación será efectuada sobre la base del resultado del procedimiento de adjudicación de los Títulos de Deuda detallado en "Plan de Distribución—Mecanismo de Adjudicación" del presente Suplemento de Precio.

A los efectos del cálculo del valor equivalente en pesos del capital en circulación para cada Fecha de Pago de intereses, se utilizará el valor de la UVA (o, en caso de que el BCRA suspenda la publicación de dicha variable, el Valor UVA Sustituto) publicado para el Día Hábil que corresponda a la Fecha de Pago de Intereses aplicable.

La Tasa de Intereses de los Títulos de Deuda correspondiente a cada Período de Devengamiento será calculada por el Agente de Cálculo e informada en el aviso de pago respectivo, que deberá ser oportunamente publicado por el Emisor en el Boletín Diario de la BCBA.

Valor UVA Sustituto: En caso que el BCRA dejare de publicar el valor de las UVA y/o por cualquier motivo los Títulos de Deuda no puedan actualizarse sobre la base de la UVA conforme con lo previsto en este Suplemento de Precio, a fin de calcular la actualización del capital pendiente de pago y en la medida que sea permitido por la normativa vigente, el Agente de Cálculo convertirá el monto total de Títulos de Deuda en circulación, a Pesos, a la última cotización de las UVA publicada por el BCRA, y aplicará sobre dicho saldo desde la fecha de dicha conversión (i) el índice que la autoridad competente designe en su reemplazo, o (ii) en su defecto, la variación del CER informada por el BCRA, conforme se describe en el siguiente párrafo.

Para el supuesto del punto (ii) anterior, se considerará la cotización del CER publicada por el BCRA en su sitio web (http://www.bcr.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp) que corresponda al

correspondiente Día Hábil de la Fecha de Pago de los Títulos de Deuda y/o Fecha de Pago de Intereses correspondiente; estableciéndose, sin embargo, que respecto de la primera Fecha de Pago de los Títulos de Deuda y/o Fecha de Pago de Intereses posterior a la conversión del capital referido, se utilizará la diferencia entre el valor del CER publicado por el BCRA en la fecha de conversión del capital en Pesos y la cotización para el correspondiente Día Hábil de la Fecha de Pago de los Títulos de Deuda y/o Fecha de Pago de Intereses.

La actualización de capital será informada junto con la Tasa de Interés en el aviso de pago respectivo, que deberá ser oportunamente publicado por el Emisor en el Boletín Diario de la BCBA

Pagos Intereses: Los intereses de los Títulos de Deuda se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación, en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente mes (cada una, una "Fecha de Pago de Intereses" y todas ellas conjuntamente, las "Fechas de Pago de Intereses"), conforme se indique en el Aviso de Resultados (conforme se lo define más adelante) de los Títulos de Deuda.

Pago de Capital: El capital de los Títulos de Deuda se repagará en cuatro cuotas:

- (i) la primera en la fecha en que se cumplan 21 (veintiún) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un monto equivalente al 25% del valor nominal emitido (fecha en la que también se pagarán los intereses devengados por el séptimo Período de Devengamiento de Intereses) o;
- (ii) la segunda en la fecha en que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un monto equivalente al 25% del valor nominal emitido (fecha en la que también se pagarán los intereses devengados por el octavo Período de Devengamiento de Intereses);
- (iii) la tercera en la fecha en que se cumplan 27 (veintisiete) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un monto equivalente al 25% del valor nominal emitido (fecha en la que también se pagarán los intereses devengados por el noveno Período de Devengamiento de Intereses), y
- (iv) la cuarta en la Fecha de Vencimiento por un monto equivalente al 25% del valor nominal emitido (fecha en la que también se pagarán los intereses devengados por el décimo y último Período de Devengamiento de Intereses). Cada pago de las cuotas referidas se efectuará por un monto equivalente en Pesos del valor de la UVA publicado en el BCRA en su sitio web el Día Hábil correspondiente de cada una de las fechas de amortización de las cuotas de los Títulos de Deuda (o, en caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha variable, dicha equivalencia será calculada mediante la aplicación del Valor UVA Sustituto) que serán informadas oportunamente a través de un aviso complementario a este Suplemento de Precio.

Destino de los Fondos: El Emisor destinará, la totalidad de los fondos netos en efectivo provenientes de la colocación de los Títulos de Deuda, al financiamiento del giro comercial de su negocio en el marco de lo previsto en el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, con destino exclusivo al otorgamiento de líneas de crédito para aliviar o prevenir los impactos de la pandemia COVID-19, incluyendo entre otras el financiamiento a sectores de salud, empresas, pymes y microempresas para sostener niveles de empleo en esos sectores y otras líneas de crédito que contribuyan a enfrentar tanto la situación sanitaria como de recuperación económica originada por dicho factor.

Anexo II

	MAR-2020	DIC-2019	DIC-2018 ^[1]	DIC-2017
BALANCE GENERAL				
ACTIVO				
Disponibilidades y saldos en el banco central	73.492	58.795	35.252	17.643
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	5.761	4.817	1.463	758
Inversiones y títulos valores	62.577	57.896	45.664	26.269
Títulos para negociación	1.085	1.036	433	215
Títulos en cuenta de inversión	51.151	50.018	38.696	22.454
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	51.151	50.018	38.696	22.454
Títulos e inversiones - otros	10.341	6.841	6.534	3.600
Préstamos netos de provisiones	113.771	114.443	91.422	64.962
Cartera de préstamos	117.573	118.007	93.299	65.971
Provisiones	3.802	3.564	1.877	1.010
Activos fijos - netos	12.658	10.465	6.652	2.843
Valor llave y otros activos intangibles - netos	1.247	640	478	249
Otros activos - total	4.043	2.637	933	2.771
Total de activos	273.550	249.693	181.864	115.496
PASIVOS				
Depósitos del público	209.340	187.841	139.516	85.319
Depósitos del sector financiero	12.743	13.944	9.721	7.228
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	11.907	12.730	10.010	8.452
Otros pasivos - total	5.944	5.783	5.462	3.985
Total de pasivos	239.935	249.693	164.710	104.984
PATRIMONIO NETO				
Acciones comunes	11.009	11.009	7.127	5.679
Resultados no asignados y reservas - total	-14.686	13.044	7.344	4.441
Otros ingresos integrales acumulados	1.153	4.957	2.298	0
Reservas por revaluación de activos	1.153	4.957	2.298	0
Otros componentes del patrimonio neto	36.139	385	385	385
Total del patrimonio neto	33.615	29.395	17.154	10.511
Total pasivos y patrimonio neto	273.550	249.693	181.864	115.496
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos financieros	15.009	59.732	29.517	14.858
Egresos financieros	7.091	30.404	13.270	5.254
Margen financiero neto	7.917	29.328	16.247	9.604
Cargos por incobrabilidad	1.550	2.947	1.322	140
Otras provisiones	0	37	34	37
Ingresos no financieros	1.628	4.379	3.549	2.020
Comisiones netas	84	135	-822	-453

	MAR-2020	DIC-2019	DIC-2018 ⁽¹⁾	DIC-2017
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	531	2.927	2.388	650
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	-15	-338	-557	53
Otros ingresos	1.028	1.655	2.540	1.770
Gastos operativos totales	6.820	19.232	12.047	8.125
Gastos de personal	2.691	8.311	4.976	3.965
Gastos administrativos y otros gastos operativos	2.463	10.203	6.765	3.915
Depreciación y amortización	300	592	215	187
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	0	125	90	58
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	1.366	0	0	0
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	91	149	134	44
Resultado antes de impuestos (pérdida)	1.267	11.640	6.393	3.322
Impuesto a la ganancias	435	1.587	1.776	1.038
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	832	10.053	4.617	2.284
Resultado del ejercicio	832	10.053	4.617	2.284
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	832	10.053	4.617	2.284
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios		0	0	0
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	832	10.053	4.617	2.283

RATIOS**CALIDAD DE ACTIVO**

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	5,27%	2,50%	1,42%	0,21%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	37,87%	20,36%	17,36%	4,04%
Provisiones / Cartera de Préstamos	3,23%	3,02%	2,01%	1,53%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	4,21%	4,45%	2,47%	1,48%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	13,24%	15,93%	12,10%	8,49%

RENTABILIDAD

ROAA	1,27%	4,68%	3,24%	1,98%
ROAE	10,57%	45,75%	35,88%	21,73%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto / Total de Activos	12,29%	11,77%	9,43%	9,10%
------------------------------------	--------	--------	-------	-------

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	57,13%	57,06%	61,27%	70,16%
---	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Activos Líquidos / Total de Activos	47,74%	45,53%	40,93%	33,94%
-------------------------------------	--------	--------	--------	--------

Anexo III

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 IV

Fuentes de Información Para La Calificación

Información Suministrada Por La Entidad

- » Balance trimestral auditado al 31/03/2020 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: 207306

Autor
Carlos de Nevares

Asociado de producción
Rahul R

© 2020 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 CONSTITUYEN LAS 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 INVESTORS SERVICE 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 INVESTORS SERVICE 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 DEFINA 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 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 2.700.000 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. 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 - 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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