

INFORME DE CALIFICACIÓN

3 de julio de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML)	BBB+.ar/EST
Depósitos en moneda local (ML)	BBB+.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-2.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-3.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML)	BBB+.ar/EST
Depósitos en moneda local (ML)	BBB+.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-2.ar
Depósitos en ME (costo plazo)	ML A-3.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

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

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
AVP-Analyst/Manager
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Banco Voii S.A.

Principales Indicadores

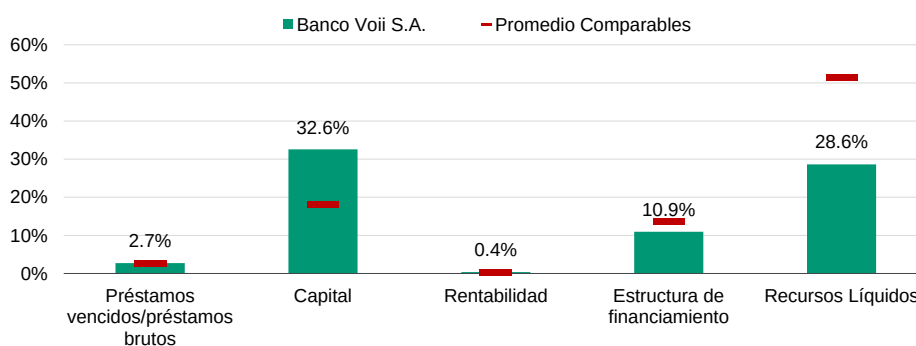
	Mar-2023	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 31 de marzo de 2023)				
Activo	22.724	25.296	26.887	21.435
Pasivo	18.311	20.888	21.778	17.143
Patrimonio Neto	4.413	4.408	5.109	4.292
Préstamos totales	4.682	4.789	12.321	9.677
Depósitos totales	15.245	18.330	18.212	13.518
Resultado del ejercicio	86 -	355	798	1.101
Cargos por incobrabilidad	91	185	525	65

Indicadores

Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,7%	7,3%	5,0%	0,7%
Previsión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	130,1%	71,4%	73,5%	192,9%
Capital	32,6%	18,3%	24,0%	37,0%
Rentabilidad	0,4%	-1,4%	3,0%	5,2%
ROAA	1,4%	-1,5%	3,3%	6,3%
ROE	7,8%	-7,5%	17,0%	31,1%
Estructura de financiamiento	10,9%	7,0%	8,3%	10,7%
Recursos líquidos	28,6%	43,9%	29,1%	37,7%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico

Figura 1: Resumen de indicadores – Marzo 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por el BCRA

Nota: Incluye entidades calificadas en los rangos A.ar y BBB.ar, disponibles a la fecha del informe

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma las calificaciones de largo plazo de depósitos y de emisor en moneda local de Banco Voii S.A. (Banco Voii) en BBB+.ar, así como la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-2.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en BBB-.ar y la calificación de depósitos en moneda extranjera de corto plazo en ML A-3.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Banco Voii reflejan su elevada capacidad de originación de préstamos personales con código de descuento a través de su asociación con Red Mutual, préstamos caracterizados por tener un bajo riesgo de incumplimiento, su amplio expertise en la organización, estructuración y colocación de fideicomisos financieros que lo dotan de una adecuada flexibilidad financiera, y sus sólidos niveles de solvencia.

Estas características positivas se encuentran contrarrestadas por una base de fondeo de baja granularidad, de naturaleza volátil y niveles de liquidez ajustados. En opinión de Moody's Local Argentina, los adecuados niveles de capital que presenta el banco, le brindan flexibilidad para absorber potenciales pérdidas derivadas del contexto macroeconómico volátil, y reducen el riesgo de liquidez al que se encuentra expuesto por el descalce de plazos que existe entre sus activos y pasivos financieros.

Banco Voii fondea sus operaciones mediante la captación de depósitos del sector público y de institucionales del sector privado no financiero, emisiones negociables y patrimonio propio. El riesgo asociado a la baja granularidad del fondeo del banco y la elevada exposición a inversores institucionales, cuya naturaleza es de carácter más volátil, se encuentra mitigado por acciones tecnológicas llevadas a cabo por el banco para captar mayores depósitos por canales alternativos, y por la estabilidad observada de ciertos depositantes, por relaciones estratégicas, acuerdos y sinergias entre compañías del grupo, como lo son los depósitos provenientes de entidades del sector público, compañías de seguros relacionadas a sus operaciones, y fondos de fideicomisos financieros que administra la entidad. Asimismo, el banco persigue una estrategia de venta de cartera que le brinda una fuente de fondeo y liquidez adicional en períodos de estrés del mercado local, y le permite mitigar el impacto en rentabilidad del descalce de tasas entre activos y pasivos al que está expuesto por la naturaleza de su negocio.

La calificación, a su vez, refleja los niveles de liquidez ajustados y la limitada diversificación de sus ingresos. En opinión de Moody's Local Argentina, los adecuados niveles de capital que presenta el banco, le brindan capacidad para absorber potenciales pérdidas derivadas del contexto macroeconómico volátil, y reducen el riesgo de liquidez al que se encuentra expuesto por el descalce de plazos que existe entre sus activos y pasivos financieros.

Moody's Local Argentina espera que Banco Voii continúe con su estrategia de aumento en la originación de préstamos personales con código de descuento en el interior del país apalancándose en su asociación con Red Mutual y logre expandir su negocio en otras provincias argentinas hacia 2024 con adecuadas políticas de suscripción que le permitan mantener sus niveles de calidad de cartera, solvencia y rentabilidad.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en Argentina 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

Banco Voii S.A. (Voii) es un banco universal que comenzó sus operaciones en 2014 cuando Nexfin S.A, Arroyo Ubajay S.A. y Walter Roberto Grenon, adquirieron el capital accionario de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. La actividad principal del banco es la originación, administración y venta de cartera de préstamos personales con código de descuento, y la

estructuración y colocación de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Banco Voii busca posicionarse como un banco con cobertura regional, con mayor presencia en el interior del país a través del financiamiento de préstamos para consumo con descuento automático de nómina, y como un banco digital focalizado en brindar soluciones financieras a compañías o corporaciones, basadas en su innovación tecnológica (servicios de billetera virtual, APIs, automatización de procesos de cobros y pagos). Las operaciones del banco se apalancan en el conocimiento de mercado de su principal accionista Nexfin S.A., una empresa de capitales nacionales que se focaliza en el desarrollo, securitización y comercialización de créditos de consumo a través de Red Mutual, y en las operaciones previo a 2014 de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. Otras compañías del grupo comprenden Impronta Solutions S.A., Alas del Norte S.A., Gema Administradora S.A., Partager S.A., OK Consumer Finance S.A., e indirectamente de Mendoza Net S.A., y de TX Argentina S.A.

Bajo la marca Red Mutual, y a través de Nexfin, el accionista principal del grupo diseñó un esquema solidario y de cooperación entre las distintas entidades de la economía social, estandarizando políticas y procedimientos para dar origen a créditos de consumo con código de descuento, y darles acceso a la financiación de sus actividades a través del mercado de capitales bajo los Fideicomisos Financieros "Red Mutual" y "Fidebica". La salida al mercado de capitales de la primera serie del Fideicomiso Financiero Red Mutual fue la primera experiencia de ese tipo en el mercado argentino, siendo pionero en la estructuración de fideicomisos basados en créditos de consumo originados por entidades de la economía social.

Otras compañías del grupo comprenden Impronta Solutions S.A., Alas del Norte S.A., Gema Administradora S.A., Partager S.A., OK Consumer Finance S.A., e indirectamente de Mendoza Net S.A., y de TX Argentina S.A.

Fortalezas crediticias

- » Elevada capacidad de originación de préstamos personales con código de descuento, a través de asociación con Red Mutual
- » Indicadores de morosidad por debajo del promedio del sistema para la cartera de consumo debido al descuento automático de nómina
- » Amplia experiencia en la administración y venta de cartera de consumo, así como en estructuración y colocación de fideicomisos financieros, que dotan al banco de fuentes de fondeo y de liquidez adicionales en períodos de estrés
- » Robustos niveles de capitalización, que le brinda resiliencia ante potenciales situaciones de estrés

Debilidades crediticias

- » Liquidez ajustada, mitigado por una adecuada flexibilidad financiera y robusta posición de capital
- » Alta dependencia del fondeo institucional.
- » Elevada exposición a riesgo de tasa por los costos crecientes de sus pasivos, con activos principalmente a tasa fija, en un entorno macroeconomico local severamente afectado por la elevada inflación y una política monetaria restrictiva, que impactan en la capacidad de generación de ganancias del banco

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco Voií S.A.

En millones de ARS (en moneda homogénea al 31/03/2023)	Mar-2023	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	248	716	557	1.834
Títulos BCRA	3.207	7.222	5.734	3.415
Títulos públicos	854	948	618	1.416
Préstamos totales	4.682	4.789	12.321	9.677
Activos intangibles	293	313	310	306
Activo total	22.724	25.296	26.887	21.435
Depósitos totales	15.245	18.330	18.212	13.518
Sector público	4.213	4.779	5.239	3.838
Sector financiero	7	30	10	0
Sector privado no financiero y residentes del exterior	11.025	13.521	12.963	9.680
BCRA y otras instituciones financieras	451	0	4	567
Obligaciones negociables ⁽²⁾	551	673	812	1.130
Pasivo total	18.311	20.888	21.778	17.143
Patrimonio neto	4.413	4.408	5.109	4.292
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	(1.164)	(1.114)	2.081	1.934
Resultado neto por comisiones	(142)	(480)	(453)	(199)
Cargos por incobrabilidad	91	185	525	65
Ingreso operativo neto	437	2.284	5.659	5.225
Beneficios al personal	322	1.735	1.800	1.196
Gastos administrativos	222	828	1.028	769
Resultado operativo	(508)	(1.997)	932	2.164
Resultado antes de impuestos	219	(1.057)	1.142	1.585
Resultado neto	86	(355)	798	1.101
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,7%	7,3%	5,0%	0,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	130,1%	71,4%	73,5%	192,9%
Préstamos/activo total	20,6%	18,9%	45,8%	45,1%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	9,8%	36,1%	14,3%	19,5%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	17,9%	32,3%	23,6%	22,5%
Capital ajustado	32,6%	18,3%	24,0%	37,0%
Patrimonio neto/activo total	19,4%	17,4%	19,0%	20,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	103,0%	103,8%	45,7%	37,2%
Rentabilidad	0,4%	-1,4%	3,0%	5,2%
ROAA ⁽¹⁾	1,4%	-1,5%	3,3%	6,3%
ROE ⁽¹⁾	7,8%	-7,5%	17,0%	31,1%
Depósitos/pasivos totales	83,3%	87,8%	83,6%	78,9%
Depósitos/activo tangible	68,0%	73,4%	68,5%	64,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,5%	2,7%	3,1%	5,3%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	60,2%	56,5%	55,4%	56,1%
Estructura de financiamiento	10,9%	7,0%	8,3%	10,7%
Recursos líquidos/activo tangible	28,6%	43,9%	29,1%	37,7%
Recursos líquidos/depósitos totales	42,1%	59,9%	42,4%	59,0%
Préstamos/depósitos totales	30,7%	26,1%	67,7%	71,6%

⁽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 emisor en moneda local	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Calificación de depósitos				
Calificación de depósitos en moneda local	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	BBB-.ar	Estable	BBB-.ar	Estable
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-2.ar	---	ML A-2.ar	---
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-3.ar	---	ML A-3.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 29/05/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodylocal.com.

Definición de las calificaciones asignadas

- » **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ar con una calidad crediticia promedio en comparación a 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 sénior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-3.ar:** Los emisores calificados en ML A-3.ar tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de deuda sénior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología utilizada

Fue utilizada la metodología de bancos y compañías financieras, disponible en <http://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 SÍMBOLOS 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's.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.