

## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco BISA S.A.

Bolivia

### Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFÍOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
PERSPECTIVA DE LA CALIFICACIÓN	3
CALIFICACIÓN FINAL	4

### Contactos:

BUENOS AIRES	+54.11.5129.2600
Marcelo De Gruttola	+54.11.5129.2624
AVP-Analyst	
Marcelo.degruttola@moodys.com	
Farooq Khan	+55. 113. 043. 60871
Analyst	
Farooq.khan@moodys.com	

### Calificaciones

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
<b>Emisor</b>	<b>Aaa.bo</b>	<b>Ba3</b>	<b>Aaa.bo</b>	<b>Ba3</b>
	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>
Deuda de Largo Plazo Moneda Local	Aaa.boLp	<b>Ba3</b>	Aaa.boLp	<b>Ba3</b>
	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>
Deuda de Corto Plazo Moneda Local	BO-1	Not Prime	BO-1	Not Prime
Deuda de Largo Plazo Moneda Extranjera	Aa3.boLp	<b>B1</b>	Aa3.boLp	<b>B1</b>
	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>
Deuda de Corto Plazo Moneda Extranjera	BO-1	Not Prime	BO-1	Not Prime
Bono Subordinado Banco BISA Emision 2 Bs 210.000.000	Aa3.boLP	<b>B1</b>	Aa3.boLP	<b>B1</b>

Las Calificaciones de Riesgo son asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

### Principales indicadores

	Sep-2018	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014
Total de Activos ( millones)	20.464	20.692	18.340	16.712	16.350
Total de Patrimonio ( millones)	1.473	1.493	1.967	1.742	1.550
ROAA	0,96%	1,78%	2,00%	2,08%	2,05%
ROAE	13,53%	18,53%	19,23%	21,41%	21,20%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	15,63%	14,46%	9,35%	9,49%	8,72%
Cartera sin Generación / Préstamos	2,21%	2,17%	1,96%	2,07%	2,02%

## Fortalezas crediticias

- » El liderazgo de Banco Bisa en el segmento corporativo provee un buen reconocimiento de marca y acceso a mayores fuentes de financiamiento
- » Alto nivel de liquidez y diversificación en su fondeo
- » Reconocido equipo gerencial
- » Adecuados indicadores de liquidez

## Desafíos crediticios

- » La entidad, como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener sus márgenes ante los cambios incorporados por la ley de servicios financieros
- » El banco cuenta con un nivel de capital relativamente débil

## Fundamento de la calificación

Moody's mantiene la calificación global de riesgo base del Banco Bisa en ba3 y la calificación global de depósitos en moneda local de la entidad en Ba3. A su vez, Moody's mantiene la calificación en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés) de emisor y depósitos en moneda local de Aaa.bo.

En tanto, Moody's mantiene la calificación global para los depósitos en moneda extranjera en B1, la cual se encuentra en el techo soberano para los depósitos en moneda extranjera, y su correspondiente calificación en escala nacional se mantiene en Aa3.bo. Las calificaciones en moneda extranjera toman en consideración el riesgo de transferencia y convertibilidad, y es por ello que dichas calificaciones son inferiores a las otorgadas a los depósitos en moneda local. Cabe destacar que las calificaciones globales de depósitos en moneda local indican el riesgo relativo de los bancos sobre bases globales de comparación.

Estas calificaciones consideran el adecuado nivel de los indicadores financieros referidos a calidad de cartera y liquidez de la entidad. Sin embargo, también refleja los desafíos específicos del banco en incrementar sus ingresos recurrentes, en un entorno operativo fuertemente competitivo, además de su relativamente bajo nivel de capital.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos bolivianos se identifican con el sufijo ".bo" 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 calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. 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. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local.

#### **a. Características de la entidad**

Banco BISA S.A., anteriormente Banco Industrial, inició sus actividades en 1963 como banco mayorista, pero a partir de 1989 se convirtió en un banco corporativo, ofreciendo productos y servicios a grandes y medianas empresas. En los últimos años el banco ha logrado diversificar su cartera incrementando su exposición al segmento pyme, microfinanzas, consumo e hipotecario, aunque sigue teniendo una importante exposición en el segmento corporativo. Esta estrategia le ha permitido disminuir su concentración en créditos corporativos y así lograr atomizar el riesgo de incobrabilidad. Los principales accionistas del Banco son: Grupo Financiero BISA S.A. (61%), ICE Ingenieros S.A. (24%) y Meyer Robert Agnew (2,2%) y otros accionistas minoritarios.

Al 30 de septiembre de 2018, era el quinto banco del sistema en términos de préstamos y depósitos con una participación de mercado del 8,7% y 9,3% respectivamente. Adicionalmente, el banco contaba a la misma fecha con 75 sucursales o agencias, de las cuales 15 son agencias provinciales.

#### **b. Capacidad de generación de utilidades**

Al 30 de septiembre de 2018, Banco BISA registró un resultado positivo de Bs 146 millones, 30% inferior a la ganancia obtenida a septiembre de 2017, cuando registró Bs 209 millones.

El aumento del margen financiero bruto fue de Bs 75 millones, debido a mayores ingresos financieros por Bs 141 millones (principalmente intereses por préstamos vigentes), mientras que los egresos financieros crecieron en Bs 66 millones (básicamente intereses por obligaciones con el público y subordinadas).

A septiembre de 2018, las comisiones netas cubrían el 31,6% de los gastos administrativos, indicador superior al registrado a septiembre de 2017 de 30,8%.

#### **c. Calidad de activos**

La cartera de préstamos ascendieron un 13% al comparar septiembre 2018 con lo registrado a septiembre 2017, alcanzando un monto de Bs 13.837 millones; en tanto, los depósitos con el público crecieron un 11% en el mismo período, alcanzando un monto de Bs 16.539 millones.

A septiembre de 2018, la cartera vencida y en ejecución de Banco BISA representaba el 2,2% de los préstamos totales, en línea con lo registrado a septiembre de 2017. La cartera vencida y en ejecución se encontraba cubierta en un 177% con provisiones.

#### **d. Liquidez**

Banco BISA registra elevados ratios de liquidez. A septiembre de 2018, los activos líquidos representaban el 27,3% de los activos totales.

#### **e. Solvencia y Capitalización**

En términos de capitalización el banco muestra un nivel relativamente bajo, aunque cumpliendo con los requerimientos regulatorios. El ratio de capitalización (PN / Activos totales) de la institución a septiembre de 2018, era de 7,2%.

### **Perspectiva de la calificación**

Moody's mantiene la perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional y en escala global.

## Calificación Final

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.** reunido el 28 de diciembre de 2018, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide asignar las siguientes calificaciones a Banco Bisa S.A.:

» **Emisor Categoría "Aaa.bo".**

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría **Aaa.bo** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aaa.bo muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales".

» **Deuda de Largo Plazo en moneda local: Categoría "Aaa.bo<sub>LP</sub>".**

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría **Aaa.bo<sub>LP</sub>** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aaa.bo<sub>LP</sub> muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales".

» **Deuda de Corto Plazo en moneda local: Categoría "BO-1".**

La Categoría **BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta categoría tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

» **Deuda de Largo Plazo en moneda extranjera: Categoría "Aa3.bo<sub>LP</sub>".**

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría **Aa.bo<sub>LP</sub>** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aa.bo<sub>LP</sub> muestran una sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales"

El modificador **3** indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

» **Deuda de Corto Plazo en moneda extranjera: Categoría "BO-1".**

La Categoría **BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta categoría tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

Por otra parte, se asignaron las siguientes calificaciones de Bonos:

***Bono Subordinado Banco Bisa Emisión 2 en Categoría Aa3.bo<sub>LP</sub>***

» **Deuda de Largo Plazo en moneda local: Categoría "Aa3.bo<sub>LP</sub>".**

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la Categoría **Aa.bo<sub>LP</sub>** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aa.bo<sub>LP</sub> muestran una sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales"

El modificador **3** indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

Las calificaciones en escala nacional y en escala global tienen perspectiva estable.

## Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) (Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo), las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI:

### La Categoría Aaa.bo equivale a la categoría:

**AAA:** Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Moneda local

### La Categoría Aaa.boLP equivale a la categoría:

**AAA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

### La Categoría BO-1 equivale a la categoría:

**N-1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

### La Categoría Aa3.boLP equivale a la categoría:

**AA3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

Moneda extranjera

### La Categoría Aa3.boLP equivale a la categoría:

**AA3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

### La Categoría BO-1 equivale a la categoría:

**N-1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

## ANEXO I

### Características de la emisión

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

**Denominación de la Emisión de Bonos Subordinados:** Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2

**Monto de la Emisión de Bonos Subordinados:** Bs 210.000.000,- (Doscientos diez millones 00/100 Bolivianos).

**Moneda de la Emisión de Bonos Subordinados:** Bolivianos (Bs).

**Serie de la Emisión de Bonos Subordinados:** Tres (3) series: A, B y C, cada una por Bs 70.000.000,- (Setenta millones 00/100)

**Tipo de interés:** Nominal, anual y fijo.

### Plazo de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2:

Serie A: dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario.

Serie B: tres mil doscientos cuarenta (3.240) días calendario.

Serie C: tres mil seiscientos (3.600) días calendario.

El plazo será computado a partir de la fecha de Emisión.

### Amortización de capital:

#### Serie A:

Cupón	Días acumulados	% Amortización de capital
6	1080	16,67%
8	1440	16,67%
10	1800	16,67%
12	2160	16,67%
14	2520	16,67%
16	2880	16,65%

#### Serie B:

Cupón	Días acumulados	% Amortización de capital
6	1080	14,29%
8	1440	14,29%
10	1800	14,29%
12	2160	14,29%
14	2520	14,29%
16	2880	14,29%
18	3240	14,26%

#### Serie C:

Cupón	Días acumulados	% Amortización de capital
10	1800	16,67%
12	2160	16,67%
14	2520	16,67%
16	2880	16,67%
18	3240	16,67%
20	3600	16,65%

**Periodicidad de pago de intereses:** Los intereses de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

**Destino específico de los fondos y plazo de utilización:** Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 serán utilizados para fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia.

El plazo de utilización de los recursos en crecimiento de la cartera crediticia será de trescientos sesenta (360) días calendario de iniciada la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Respecto al fortalecimiento de la posición patrimonial, los recursos obtenidos computarán como parte del patrimonio neto del BANCO BISA, previo cumplimiento de los requisitos normativos y obtención de la no objeción de la ASFI.

BALANCE GENERAL	Sep-2018	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	2.288	2.927	2.863	2.835	3.323
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	549	1.016	202	105	371
Inversiones y títulos valores	3.286	3.504	3.991	4.116	4.557
Títulos para negociación	2.539	2.734	2.879	3.186	3.750
Títulos en cuenta de inversión	213	222	255	269	146
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	213	222	255	269	146
Títulos e inversiones - otros	535	548	857	661	660
Préstamos netos de provisiones	13.837	12.730	10.789	9.197	7.653
Cartera de préstamos	14.401	13.224	11.160	9.530	7.942
Provisiones	564	494	371	333	289
Activos fijos - netos	210	232	332	330	288
Valor llave y otros activos intangibles - netos	15	17	12	10	11
Otros activos - total	279	266	151	120	147
Total de activos	20.464	20.692	18.340	16.712	16.350
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	16.561	16.909	14.739	13.530	12.982
Depósitos del sector financiero	1.027	519	319	272	370
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	446	421	461	278	137
Otros pasivos - total	956	1.349	853	891	1.311
Total de pasivos	18.990	19.199	16.373	14.970	14.800
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	1.003	887	1.398	1.216	1.093
Resultados no asignados y reservas - total	471	606	569	527	457
Otros componentes del patrimonio neto	0	0	0	0	0
Total del patrimonio neto	1.473	1.493	1.967	1.742	1.550
Total pasivos y patrimonio neto	20.464	20.692	18.340	16.712	16.350
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	948	1.101	980	869	768
Egresos financieros	225	225	173	140	116
Margen financiero neto	722	876	807	729	652
Cargos por incobrabilidad	96	148	136	346	328
Otras provisiones	57	19	0	-317	-248
Ingresos no financieros	388	820	688	461	493
Comisiones netas	164	214	158	145	149
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	183	245	296	164	150
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	8	66	100	64	51
Otros ingresos	33	295	135	88	143
Total de ingresos no financieros	388	820	688	461	493
Otros egresos operativos (no financieros)	719	1.064	890	732	623
Gastos de personal	243	312	290	276	244
Gastos administrativos y otros gastos operativos	442	710	561	418	348
Depreciación y amortización	30	37	34	34	31
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	4	4	4	4	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-14	-3	-2	-2	-1
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)		0	0	0	0
Gastos operativos totales	705	1.061	888	730	622
Resultado antes de impuestos (pérdida)	252	468	472	431	441
Impuesto a la ganancias	106	123	129	98	149
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	146	345	342	333	292
Resultado del ejercicio	146	345	342	333	292
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	146	345	342	333	292
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	146	345	342	333	292



## RATIOS

**CALIDAD DE ACTIVO**

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,89%	1,12%	0,67%	-0,01%	0,87%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	24,48%	23,40%	12,32%	-0,28%	13,20%
Provisiones / Cartera de Préstamos	3,92%	3,73%	3,32%	3,49%	3,64%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,21%	2,17%	1,96%	2,07%	2,02%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	15,63%	14,46%	9,35%	9,49%	8,72%

**RENTABILIDAD**

ROAA	0,96%	1,78%	2,00%	2,08%	2,05%
ROAE	13,53%	18,53%	19,23%	21,41%	21,20%

**CAPITALIZACION**

Patrimonio Neto / Total de Activos	7,20%	7,21%	10,73%	10,42%	9,48%
------------------------------------	-------	-------	--------	--------	-------

**EFICIENCIA**

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	64,80%	62,76%	59,51%	61,51%	54,44%
---	--------	--------	--------	--------	--------

**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Activos Líquidos / Total de Activos	27,31%	33,3%	33,80%	38,26%	46,42%
-------------------------------------	--------	-------	--------	--------	--------

**Autor**  
**Marcelo De Gruttola**

© 2018 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. 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, 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 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 al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado 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 DE DICHAS CALIFICACIONES 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 valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 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. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

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 valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

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