

# MOODY'S

## INVESTORS SERVICE

### INFORME DE CALIFICACIÓN

## Banco Itaú Argentina S.A.

Argentina

#### Índice:

CALIFICACIONES	1
CALIFICACIÓN DE DEPÓSITOS	2
PERSPECTIVA DE LAS CALIFICACIONES	3
CALIFICACIÓN FINAL DE DEPÓSITOS	4
ANEXO I	5
ANEXO II	7
ANEXO III	8

#### Analista Principal:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

María Valeria Azconegui +54.11.5129.2611  
*Vice President – Senior Analyst*  
 mariavaleria.azconegui@moodys.com

#### Analista Secundario:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Rodrigo Marimon Bernaldes +54.11.5129.2651  
*Associate Analyst*  
 rodrigo.marimon@moodys.com

Christian Pereira +54.11.5129.2634  
*Associate Analyst*  
 christian.pereira@moodys.com

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

##### Banco Itaú Argentina S.A.

Categoría	Calificación de Moody's	
	Actual	Anterior
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aaa.ar	Aaa.ar
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Ba1.ar	Ba1.ar

<sup>1</sup> Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No 3 de la Comisión Nacional de Valores. El presente informe se corresponde a un informe trimestral completo.

## Calificación de depósitos

### Fundamentos de la calificación

Moody's mantiene la calificación de riesgo base (BCA) de Banco Itaú Argentina S.A. (Itaú Argentina) en b3, en línea con la calificación de bono soberano de Argentina de B3. En tanto, Moody's mantiene la calificación global de depósitos en moneda nacional en Ba3/Not Prime, en línea con la calificación del techo soberano en moneda local para depósitos, de Ba3. Esta calificación incorpora la consideración de Moody's respecto de la probabilidad de soporte que la entidad recibiría de su casa matriz ante una situación de estrés. La calificación en escala nacional de depósitos en moneda local se mantiene en Aaa.ar.

En tanto, la calificación global de depósitos en moneda extranjera se mantiene en Caa1/Not Prime, debido a la calificación del techo soberano para depósitos en moneda extranjera de Caa1. En escala nacional, la calificación se posiciona en Ba1.ar. Las calificaciones en escala nacional para los depósitos en moneda extranjera son menores que las calificaciones de depósitos en moneda local, debido a que incorporan el riesgo de transferencia y de convertibilidad.

La calificación deriva del análisis del riesgo base de la entidad, y también contempla la introducción de la metodología de Moody's Investors Service y nuestro análisis de Pérdida ante una Falla Financiera (LGF, por sus siglas en inglés).

Las calificaciones en escala nacional de Moody's para los bancos argentinos, se identifican con el sufijo ".ar" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en moneda local o moneda extranjera 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 calificaciones en escala nacional 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 en moneda nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

### Fortalezas

- » El banco es subsidiaria de Itaú Unibanco S.A. (Itaú Brasil), el primer banco universal de dicho país, el cual goza de una calificación global de Baa3

### Debilidades

- » Fuerte competencia de los principales bancos nacionales e internacionales
- » Desempeña sus actividades en un entorno operativo altamente desafiante.

### Características de la Entidad

En el año 1979, Itaú Brasil realizó sus primeros pasos en la Argentina y se estableció como sucursal de Banca Mayorista, atendiendo el financiamiento de corporaciones multinacionales en comercio exterior. A mediados de la década del '90 inicio operaciones como Banca de individuos y abrió la primera sucursal en octubre de 1995. En el año 1998 adquirió el Banco del Buen Ayre, un banco con reconocimiento y sólida experiencia que operaba en el mercado. En el año 2008 cambio su razón social como Banco Itaú Argentina S.A.

Banco Itaú Argentina, basado en Buenos Aires, es una subsidiaria del banco brasileño Itaú Unibanco S.A.. El banco es resultado de la fusión en el año 1999 entre Banco Itaú Argentina y Banco Buen Ayre S.A. Itaú es principalmente un banco comercial que presta servicios a corporaciones brasileñas y a individuos como también a un sector seleccionado de empresas multinacionales y argentinas.

---

## Capacidad de Generación de Utilidades

### Sector Económico

El sistema bancario continúa incrementando su nivel de intermediación en términos nominales. En este contexto, los depósitos de la entidad a junio de 2016 registraron un aumento del 5,98% respecto a diciembre de 2015, debido a mayores depósitos del sector público y del sector financiero. En el mismo período, los préstamos registraron una baja del 2,55% motivado mayoritariamente por préstamos al sector financiero.

### Posición competitiva dentro de su sector

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, Itaú Argentina registró un resultado positivo de Ar\$ 388,8 millones, superior a la ganancia obtenida a junio de 2015, de Ar\$ 225,8 millones. La suba del resultado final obedece al aumento del margen financiero bruto y mayores ingresos netos por servicio, siendo atenuados por el aumento de los gastos administrativos, mayores cargos por impuesto a las ganancias y menores utilidades diversas netas.

El margen financiero neto aumentó en Ar\$ 377,2 millones, debido a mayores ingresos financieros por Ar\$ 600,7 millones (básicamente intereses por préstamos de consumo, resultados por títulos públicos y diferencia de cotización); en tanto, los egresos financieros crecieron en Ar\$ 223,5 millones (principalmente intereses por depósitos a plazo).

A junio de 2016, los ingresos netos por servicios cubrían el 43,91% de los gastos administrativos, indicador levemente menor al registrado a junio de 2015, de 44,29%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumento a 65,78% de 60,9% a diciembre de 2015.

---

## Calidad de los Activos

A junio de 2016, la cartera irregular del banco representaba el 3,09% de los préstamos totales, siendo levemente superior al observado a diciembre de 2015 de 3,04%. A la misma fecha, la cartera irregular se encontraba cubierta en un 125,45% con provisiones, registrando una cobertura adecuada.

---

## Liquidez

Itaú Argentina registraba moderados ratios de liquidez. A junio de 2016, los activos líquidos representaban el 23,02% de los activos totales.

---

## Solvencia y Capitalización

A junio de 2016, la entidad registraba un moderado ratio de patrimonio neto sobre activos totales de 13,45%.

---

## Perspectiva de las calificaciones

Moody's asigna perspectiva estable a las calificaciones.

## Calificación final de depósitos

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se mantiene las calificaciones en escala nacional de depósitos en moneda local de **Aaa.ar** y **Ba1.ar** en moneda extranjera.

**Aaa.ar:** Los emisores o emisiones con calificación Aaa.ar muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales.

La categoría Aaa.ar equivale a la categoría regulatoria AAA.

**Ba.ar:** Los emisores o emisiones con calificación Ba.ar muestran una capacidad de pago inferior al promedio con relación a otros emisores locales.

El modificador 1 indica una clasificación en el rango superior de su categoría de calificación genérica

La categoría Ba1.ar equivale a la categoría regulatoria BB(+)

**Manual Utilizado:** Manual de Procedimiento para la Calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas y Acciones emitidos por Entidades Financieras Resolución nº 17.904 y 17.968. Disponible en ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))

## Anexo I

	Jun-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	2.802	5.086	1.792	2.539	1.556
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	1.798	282	546	312	236
Inversiones y títulos valores	3.099	1.856	1.457	162	205
Títulos para negociación	188	17	296	162	85
Títulos en cuenta de inversión	328	1.188	555		45
Títulos disponibles para la venta	328	1.188	555		45
Títulos e inversiones - otros	2.584	651	606	0	75
Préstamos netos de provisiones	13.272	13.619	11.106	10.101	7.361
Cartera de préstamos	13.847	14.209	11.533	10.356	7.528
Provisiones	537	547	410	241	158
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	38	43	17	13	9
Activos fijos - netos	216	188	172	163	143
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	62	89	86	46	27
Valor llave y otros activos intangibles - netos	0	0	0	0	90
Otros activos - total	974	1.830	1.086	665	336
Total de activos	22.224	22.950	16.245	13.989	9.953
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	13.953	13.459	10.743	10.028	7.261
Depósitos del sector financiero	896	857	611	297	383
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	744	653	873	881	349
Otros pasivos - total	3.641	5.382	2.121	1.444	856
Total de pasivos	19.235	20.350	14.347	12.649	8.849
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	744	744	744	744	744
Resultados no asignados y reservas - total	2.067	1.678	977	419	183
Otros componentes del patrimonio neto	178	178	178	178	178
Total del patrimonio neto	2.988	2.600	1.898	1.340	1.104
Total pasivos y patrimonio neto	22.224	22.950	16.245	13.989	9.953
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	2.698	4.715	4.005	2.507	1.471
Egresos financieros	1.222	2.038	1.962	1.148	579
Margen financiero neto	1.476	2.677	2.043	1.359	892
Cargos por incobrabilidad	117	321	281	170	97
Otras provisiones				-2	0
Ingresos no financieros	600	990	794	475	357
Comisiones netas	600	990	794	475	357

	Jun-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013	Dic-2012
Total de ingresos no financieros	600	990	794	475	357
Otros egresos operativos (no financieros)	1.366	2.233	1.791	1.288	979
Gastos de personal	876	1.461	1.179	797	617
Gastos administrativos y otros gastos operativos	456	715	559	448	325
Depreciación y amortización	34	58	53	43	37
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-5	3	-47	-6	19
Gastos operativos totales	1.360	2.237	1.744	1.282	999
Egresos (ingresos) de intereses minoritarios - antes de impuestos	-32	-64	-64	-25	-17
Resultado antes de impuestos (pérdida)	631	1.173	877	409	169
Impuesto a la ganancias	242	472	319	173	76
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	389	702	558	237	94
Resultado del ejercicio	389	702	558	237	94
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	389	702	558	237	94
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	389	702	558	237	94
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,69%	2,26%	2,43%	1,65%	1,29%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	16,45%	22,41%	26,84%	31,23%	36,10%
Provisiones / Cartera de Préstamos	3,88%	3,85%	3,55%	2,33%	2,09%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	3,09%	3,04%	3,13%	1,55%	1,19%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	12,14%	13,72%	15,64%	10,14%	7,11%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	3,44%	3,84%	3,61%	1,92%	1,03%
ROAE	27,83%	31,99%	33,74%	19,71%	10,23%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	13,45%	11,33%	11,68%	9,58%	11,09%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	65,78%	60,91%	63,13%	70,25%	78,41%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Activos Líquidos / Total de Activos	23,02%	28,64%	19,63%	21,54%	19,30%

## Anexo II

### Glosario

#### Glosario Técnico

**Ar\$:** Las cifras del informe se encuentran expresadas en pesos.

**US\$:** Dólares estadounidenses.

**MM:** millones.

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):** Se computan los resultados anualizados sobre el promedio de los activos (el promedio se obtiene tomando los activos al inicio y cierre del período analizado).

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROAE):** Se computan los resultados anualizados sobre el promedio del patrimonio neto (el promedio se obtiene tomando el patrimonio neto al inicio y cierre del período analizado).

**Margen Financiero Neto (NFM):** Es la resultante de la diferencia entre ingresos financieros y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

**LIBOR (LIBO rate):** Tasa de interés del mercado londinense.

**VN:** Valor Nominal.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Cartera sin Generación:** se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

**Volatilidad:** mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones.

#### Glosario Idiomático

**ROAA:** return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

**ROAE:** return on average equity. Rentabilidad sobre patrimonios promedios.

**Underwriting:** Suscripción.

**NPL:** Non Performing Loans. Cartera sin generación.

## Anexo III

---

### Fuentes de Información Para La Calificación

#### Información Suministrada Por La Entidad

- » Balance trimestral auditado al 30/06/16 y anteriores. Disponible en ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar))



Número de Reporte: 192358

**Autor**  
 Maria Valeria Azconegui

**Asociado de Producción**  
 Amanda Kissoon

© 2016 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 CALIFICADORAS ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE 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 OFRECEN 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 SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO 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, DIFUNDIRSE, 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.

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 por adelantado 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, pagarés y títulos) 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 "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. 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 plena propiedad de Moody's Group Japan G.K., propiedad al 100% de Moody's Overseas Holdings Inc., filial de entera propiedad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia de calificación crediticia filial al 100% de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"). Por consiguiente, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son Calificaciones Crediticias de la NRSRO. Las Calificaciones Crediticias Ajenas a la NRSRO son asignadas por una entidad que no es parte de la NRSRO y, por tanto, la obligación calificada no será susceptible de recibir ciertos tipos de tratamiento a tenor de las leyes estadounidenses. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia inscritas en la Agencia de Servicios Financieros de Japón, y sus números de registro son Comisionado para la Agencia Servicios Financieros (Calificaciones) [FSA Commissioner (Ratings)] N° 2 y 3, 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 aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.