



INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Itaú Argentina S.A.

Argentina

Índice:

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

Analista Principal:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Ceres Lisboa +55.551.130.437317
Senior Vice President
 ceres.lisboa@moodys.com

Analista Secundario:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Florencia Calvente +54.11.5129.2639
Associate Analyst
 florencia.calvente@moodys.com

Calificaciones Asignadas¹

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional	Aaa.ar	Ba3	Aaa.ar	Ba3
	Estable		Estable	
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera	Baa1.ar	B3	Ba1.ar	Caa1
	Estable		Estable - Positiva	

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 trimestral completo.

Calificación de depósitos

Fundamentos de la calificación

Moody's sube la calificación de riesgo base (BCA) de Banco Itaú Argentina S.A. (Itaú Argentina) a b2 desde b3, en línea con la suba de la calificación de bono soberano de Argentina a B2 desde B3. En tanto, Moody's mantiene la calificación global de depósitos en moneda nacional en Ba3/Not Prime. Esta calificación incorpora la consideración de Moody's respecto de la probabilidad de soporte que la entidad (Itaú Unibanco S.A., Ba2 negativa) 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, se sube la calificación global de depósitos en moneda extranjera a B3/Not Prime desde Caa1/Not Prime, en línea con la suba de la calificación del techo soberano para depósitos en moneda extranjera a B3 desde Caa1. En escala nacional, la calificación se sube a Baa1.ar desde 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).

La suba de la evaluación de riesgo base (BCA, por sus siglas en inglés) y de la calificación de depósitos en moneda extranjera refleja los fundamentos crediticios relativamente fuertes de la entidad, cuyas calificaciones sin embargo se mantienen limitadas por su fuerte interrelación crediticia con el gobierno soberanos de Argentina. La mejora del entorno operativo, incluyendo la expectativa de un fuerte crecimiento del PIB y el proceso de desinflación, han mejorado las condiciones de mercado lo cual favorecerá la intermediación financiera, creando así un entorno más competitivo y pro-mercado.

Se asigna una perspectiva estable a las calificaciones globales en moneda extranjera, siguiendo con la perspectiva de la calificación soberana de B2 de Argentina. Por otra parte, las calificaciones de depósitos en ambas monedas en escala nacional mantienen perspectiva estable.

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 depósitos en moneda local de Ba2 y de Ba3 en moneda extranjera.

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 inició 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, cambió su razón social como Banco Itaú Argentina S.A.

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 septiembre de 2017 registraron un aumento del 26% respecto a diciembre de 2016, debido a mayores depósitos del sector privado en cajas de ahorro. En el mismo período, los préstamos registraron una suba del 24% motivado mayoritariamente por préstamos al sector privado.

Posición competitiva dentro de su sector

Durante los primeros 9 meses del ejercicio 2017, Itaú Argentina registró un resultado positivo de Ar\$ 600,1 millones, similar a la ganancia obtenida a septiembre de 2016, de Ar\$ 591,7 millones.

El margen financiero neto aumentó en Ar\$ 197,8 millones, debido a mayores ingresos financieros por Ar\$ 141,5 millones; en tanto, los egresos financieros disminuyeron en Ar\$ 56,3 millones.

A septiembre de 2017, los ingresos netos por servicios cubrían el 47,4% de los gastos administrativos, indicador menor al registrado a septiembre de 2016, de 50,9%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumento a 70,90% de 67,45% a diciembre de 2016.

Calidad de los Activos

A septiembre de 2017, la cartera irregular del banco representaba el 1,90% de los préstamos totales, siendo levemente inferior al observado a diciembre de 2016 de 2,26%. A la misma fecha, la cartera irregular se encontraba cubierta en un 139,7% con provisiones, registrando una cobertura adecuada.

Liquidez

Itaú Argentina registraba moderados ratios de liquidez. A septiembre de 2017, los activos líquidos representaban el 32,80% de los activos totales.

Solvencia y Capitalización

A septiembre de 2017, la entidad registraba un moderado ratio de patrimonio neto sobre activos totales de 11,70%.

Perspectiva de las calificaciones

Todas las calificaciones mantienen la perspectiva estable excepto las calificaciones globales en moneda extranjera a las cuales se le asigna una perspectiva estable, siguiendo con la perspectiva de la calificación soberana de B2 de Argentina. Por otra parte, las calificaciones en ambas monedas en escala nacional mantienen la perspectiva estable.

Calificación final de depósitos

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se mantiene la calificación en escala nacional de depósitos en moneda local en **Aaa.ar** y se sube la calificación de depósitos en moneda extranjera a **Baa1.ar desde Ba1.ar**.

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.

Baa.ar: Los emisores o emisiones con calificación Baa.ar muestran una capacidad de pago 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 Baa1.ar equivale a la categoría regulatoria BBB(+)

Manual Utilizado: Manual de Procedimiento para la Calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas y Acciones emitidos por Entidades Financieras Resolución nº 18.813. Disponible en (www.cnv.gob.ar)

Anexo I

	Sep-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	5.705	6.224	5.086	1.792	2.539
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	2.555	1.596	282	546	312
Inversiones y títulos valores	3.258	2.600	1.856	1.457	162
Títulos para negociación	261	354	17	296	162
Títulos en cuenta de inversión	2.734	0	1.188	555	
Títulos disponibles para la venta	2.734	0	1.188	555	
Títulos e inversiones - otros	263	2.246	651	606	0
Préstamos netos de provisiones	20.473	16.450	13.619	11.106	10.101
Cartera de préstamos	21.127	17.021	14.209	11.533	10.356
Provisiones	561	518	547	410	241
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	93	53	43	17	13
Activos fijos - netos	283	258	188	172	163
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	209	137	89	86	46
Otros activos - total	1.835	911	1.830	1.086	665
Total de activos	34.319	28.175	22.950	16.245	13.989
PASIVOS					
Depósitos del público	23.427	18.233	13.459	10.743	10.028
Depósitos del sector financiero	725	1.102	857	611	297
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	1.110	1.589	653	873	881
Otros pasivos - total	5.041	3.836	5.382	2.121	1.444
Total de pasivos	30.304	24.760	20.350	14.347	12.649
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	744	744	744	744	744
Resultados no asignados y reservas - total	3.094	2.493	1.678	977	419
Otros componentes del patrimonio neto	178	178	178	178	178
Total del patrimonio neto	4.015	3.415	2.600	1.898	1.340
Total pasivos y patrimonio neto	34.319	28.175	22.950	16.245	13.989
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	4.158	5.270	4.715	4.005	2.507
Egresos financieros	1.708	2.281	2.038	1.962	1.148
Margen financiero neto	2.450	2.989	2.677	2.043	1.359
Cargos por incobrabilidad	232	276	321	281	170
Ingresos no financieros	1.241	1.396	990	794	475
Comisiones netas	1.241	1.396	990	794	475
Total de ingresos no financieros	1.241	1.396	990	794	475

	Sep-2017	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014	Dic-2013
Otros egresos operativos (no financieros)	2.617	2.958	2.233	1.791	1.288
Gastos de personal	1.602	1.873	1.461	1.179	797
Gastos administrativos y otros gastos operativos	936	1.012	715	559	448
Depreciación y amortización	79	72	58	53	43
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	18	-13	3	-47	-6
Gastos operativos totales	2.636	2.944	2.237	1.744	1.282
Egresos (ingresos) de intereses minoritarios - antes de impuestos	-94	-63	-64	-64	-25
Resultado antes de impuestos (pérdida)	918	1.228	1.173	877	409
Impuesto a la ganancias	318	413	472	319	173
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	600	815	702	558	237
Resultado del ejercicio	600	815	702	558	237
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	600	815	702	558	237
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	600	815	702	558	237
RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,46%	1,62%	2,26%	2,43%	1,65%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	21,61%	19,32%	22,41%	26,84%	31,23%
Provisiones / Cartera de Préstamos	2,66%	3,05%	3,85%	3,55%	2,33%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,90%	2,26%	3,04%	3,13%	1,55%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	8,78%	9,80%	13,72%	15,64%	10,14%
RENTABILIDAD					
ROAA	2,43%	3,40%	3,84%	3,61%	1,92%
ROAE	21,56%	27,19%	31,99%	33,74%	19,71%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Total de Activos	11,70%	12,12%	11,33%	11,68%	9,58%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	70,90%	67,45%	60,91%	63,13%	70,25%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Activos Líquidos / Total de Activos	32,80%	29,01%	28,64%	19,63%	21,54%

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 30/09/17 y anteriores. Disponible en (www.cnv.gob.ar)
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en (www.bcra.gov.ar)

Número de Reporte: 197917

Autor
Ceres LisboaAsociado de Producción
Anthony Toribio

© 2017 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, DIFUNDIDA, 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 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, 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. ("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, abonar a MJJK 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, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.