

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de junio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	BBB-.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	BBB-.ar	Estable
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-3.ar	-
Depósitos en ME (corto 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 de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate Credit Analyst ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Banco Rioja Sociedad Anónima
Unipersonal

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Rioja S.A.U. ("Banco Rioja") en **BBB-.ar** y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en **ML A-3.ar**. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Elevados niveles de morosidad, mitigados por el impacto de la reclasificación obligatoria. A diciembre 2025, la mora ascendió a 19,8%, frente al 5,5% del sistema. El aumento de la morosidad se dio en un contexto microfinanciero volátil, caracterizado por tasas de interés nominales y reales elevadas que incrementaron el costo financiero para hogares y empresas. El deterioro, en línea con la tendencia del sistema financiero, se concentró principalmente en el segmento de consumo que hizo que subiera la cantidad de clientes morosos, aunque no necesariamente con el banco – que cuenta con préstamos a código de descuento — sino por el impacto de la reclasificación obligatoria. Por otra parte, al indicador de mora total se adicionaron insolvencias puntuales en la cartera comercial. El indicador de provisiones sobre préstamos vencidos se ubicó en 34,7%.

Rentabilidad negativa en términos reales, presionada por menores márgenes y mayores cargos por incobrabilidad. Banco Rioja registró en 2025 una pérdida de ARS 12.699 millones y un ROE de -14,3%, desde un promedio de -3,3% en el período 2022-2024. El resultado se vio afectado por un menor resultado neto por intereses, en un contexto de menores tasas de interés y mayores costos de fondeo, aunque compensado parcialmente por un menor impacto de la inflación. Adicionalmente, el resultado fue presionado por mayores cargos por incobrabilidad y gastos de funcionamiento.

Amplio nivel de capitalización, que permitiría absorber futuras pérdidas moderadas. El indicador de capital ajustado por títulos públicos se ubicó en 31,1% al cierre de 2025, por encima de sus comparables. Si bien los niveles de capital se deben principalmente a la política de capitalización y los aportes que la Provincia de La Rioja ha realizado a lo largo de los años, no esperamos que se realicen nuevos aportes en el corto plazo.

Estrecha relación con la Provincia de La Rioja como agente financiero, con implicancias positivas y negativas para el perfil crediticio. Por un lado, esta relación le permite acceder a fondeo estable y de bajo costo asociado al sector público provincial. No obstante, un empeoramiento financiero de la provincia podría impactar la calidad de los activos y la rentabilidad del banco. La Provincia de La Rioja ha registrado en los últimos años resultados fiscales débiles y volátiles, con elevada dependencia de las transferencias del Estado Nacional en materia de coparticipación federal y una reducida diversificación de su economía que limita su capacidad de incrementar su recaudación propia.

Descripción del emisor

Banco Rioja S.A.U. es una entidad financiera de alcance regional, con fuerte vinculación al sector público de la Provincia de La Rioja, que actúa como agente financiero del gobierno provincial. Su modelo de negocios se centra en la banca minorista y en la atención de pequeñas y medianas empresas, con una elevada participación de depósitos del sector público que constituye su principal fuente de fondeo. La entidad presenta una franquicia acotada en términos sistémicos, pero con posicionamiento relevante a nivel local, respaldado por su rol institucional y la estabilidad de sus relaciones con el sector público provincial.

Fortalezas crediticias

- Amplio nivel de capitalización, que permitiría hacer frente a pérdidas moderadas en situaciones de estrés.
- Bajo costo de financiamiento por su rol como agente financiero de la Provincia de La Rioja.

Debilidades crediticias

- Indicadores de morosidad que comparan de manera desfavorable con el promedio del sistema financiero, con una mora de 19,8% frente al 5,5% del sistema a diciembre 2025.
- Rentabilidad negativa en términos reales de forma sostenida en los últimos ejercicios, con un ROE de -14,3% en 2025.
- Estrecha relación con la Provincia de la Rioja, que ha mostrado un deterioro en su desempeño financiero en los últimos años y esperamos que enfrente un entorno macroeconómico desafiante para 2026.
- Alta concentración de su cartera comercial
- Limitada diversificación geográfica, siendo que el banco provee préstamos a municipalidades, entidades y empleados de la Provincia de La Rioja

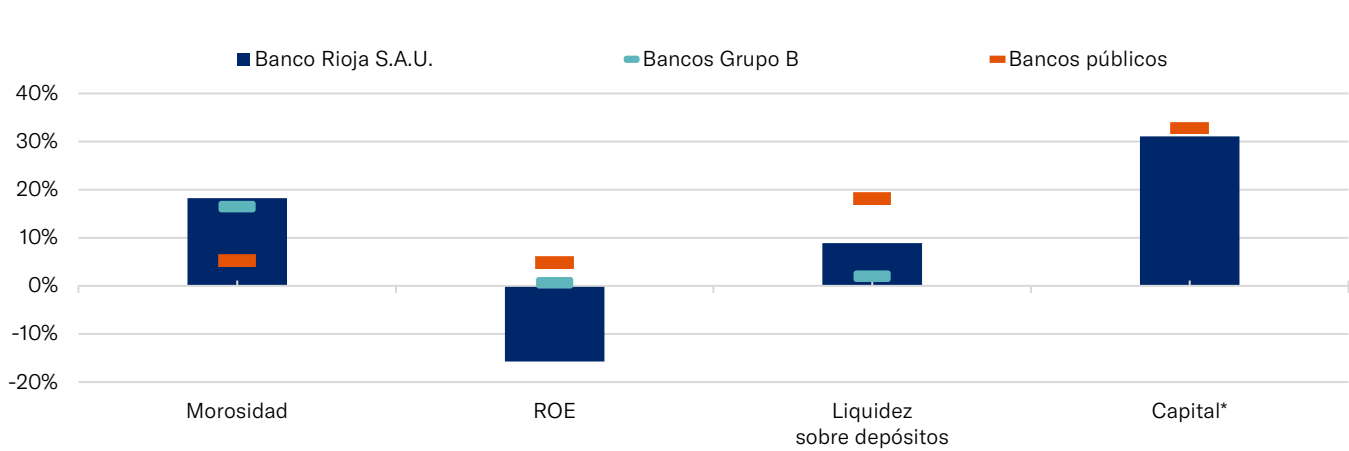
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Una disminución de los niveles de morosidad.
- Aumento de la granularidad de su fondeo y su cartera de préstamos.
- Mejora sostenida en el desempeño financiero de la Provincia de La Rioja.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumento de la mora aún mayor, acompañado de una profundización del deterioro de la rentabilidad y una disminución significativa del capital.
- Deterioro significativo en el desempeño financiero de la Provincia de La Rioja que impacte en la morosidad, rentabilidad y capitalización del banco.

FIGURA 1 Resumen de indicadores – diciembre 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA a la última fecha disponible.
Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo II. *No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	2025	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	16.238	13.302	20.526	25.119
Títulos BCRA	23.053	-	84.771	31.944
Títulos públicos	31.117	70.512	12.852	58.537
Préstamos totales	126.451	113.616	74.407	122.908
Activos intangibles	8.505	8.584	11.189	11.942
Activo total	277.900	294.083	277.713	345.807
Depósitos totales	183.071	184.489	157.403	223.151
Sector público	102.683	110.874	84.955	106.265
Sector financiero	-	1	1	0
Sector privado no financiero y residentes del exterior	80.389	73.613	72.446	116.886
BCRA y otras instituciones financieras	7	4	2	7
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-
Pasivo total	195.732	199.095	179.070	243.775
Patrimonio neto	82.169	94.988	98.643	102.032
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	62.672	88.828	114.197	84.415
Resultado neto por comisiones	4.665	4.785	5.775	5.797
Cargos por incobrabilidad	(8.652)	(6.969)	(9.671)	(3.832)
Ingreso operativo neto	68.000	99.590	126.731	92.360
Beneficios al personal	22.370	21.425	21.454	21.131
Gastos administrativos	34.935	29.724	20.188	17.341
Resultado operativo	(5.445)	29.544	69.971	41.041
Resultado antes de impuestos	(12.398)	(4.902)	4.669	(2.341)
Resultado neto	(12.699)	(3.596)	(3.308)	(3.118)
ESTADO DE RESULTADOS				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	19,8%	8,5%	15,5%	5,4%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	34,7%	63,5%	34,6%	44,0%
Préstamos/activo total	45,5%	38,6%	26,8%	35,5%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	24,9%	37,0%	45,0%	25,1%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	19,5%	24,0%	35,2%	26,2%
Capital ajustado	31,1%	31,1%	55,4%	32,5%
Patrimonio neto/activo total	29,6%	32,3%	35,5%	29,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	74,8%	48,0%	30,5%	40,0%
Rentabilidad	-4,7%	-1,3%	-1,2%	-0,9%
ROAA	-4,4%	-1,3%	-1,1%	-0,9%
ROE	-14,3%	-3,7%	-3,3%	-3,0%
Depósitos/pasivos totales	93,5%	92,7%	87,9%	91,5%
Depósitos/activo tangible	68,0%	64,6%	59,1%	66,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	62,6%	55,0%	48,0%	41,2%
Estructura de financiamiento	1,0%	0,9%	1,3%	3,0%
Recursos líquidos/activo tangible	27,4%	33,8%	51,2%	46,9%
Recursos líquidos/depósitos totales	40,3%	52,3%	86,7%	70,2%
Préstamos/depósitos totales	69,1%	61,6%	47,3%	55,1%

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. ⁽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. Los valores correspondientes al cierre de cada año se encuentran basados en el balance publicado en ese año y llevado a moneda homogénea de la última fecha de análisis.

Anexo II: Glosario**Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

Índice de liquidez: $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

Índice de morosidad: $\text{Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

Integración de capital: $\text{Integración de capital (RPC)} / \text{Activos ponderados por riesgos (APR)} \text{ según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)}$

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Capital: $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

Estructura de Financiamiento: $\text{Deuda con entidades financieras} + \text{préstamos a corto plazo} + \text{pasivos por valores negociables} + \text{otros pasivos financieros a valor razonable} + \text{bonos sénior} + \text{deuda con partes relacionadas} / (\text{activos totales} - \text{crédito mercantil y otros intangibles} - \text{activos asegurados}).$

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

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

Recursos líquidos: $\text{Efectivo en el banco central} + \text{deuda de instituciones financieras} + \text{valores totales} - \text{ingresos no ganados} - \text{activos derivados} / (\text{activos totales} - \text{crédito mercantil y otros intangibles} - \text{activos asegurados}).$

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

Rentabilidad: $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

RPC: Requisito de patrimonio computable

Spread: Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

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

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Rioja S.A.U				
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-3.ar	-	ML A-3.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 de diciembre de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e información complementaria, disponible en www.bcra.gob.ar
- Información de gestión provista por el banco

Definición de las calificaciones asignadas.

- **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en **BBB.ar** con una calidad crediticia promedio 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 senior 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.

- Metodología de Calificación de Bancos y Compañías Financieras - (14/9/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2026 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS 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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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 MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTIR 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 DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 o evaluación 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 evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores 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 ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.