

# Informe de Calificación

## Banco de la República Oriental del Uruguay

**Contacto**

SAO PAULO +55.11.3043.7300

---

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356

Vice President – Senior Analyst

alexandre.albuquerque@moodys.com

---

## Calificaciones

**Banco de la República Oriental del Uruguay**

<b>Categoría</b>	<b>Calificación De Moody's</b>
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa1/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa1/P-2

	<b>Jun-2024</b>	<b>Dec-2023</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2020</b>
Total de Activos (Ur\$ millones)	918.064	879.641	872.861	880.226	778.023
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	102.377	96.645	80.290	82.183	80.913
ROAA	3,40%	2,76%	1,08%	2,14%	2,94%
ROAE	30,24%	27,38%	11,69%	21,47%	27,34%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	6,84%	6,65%	7,04%	6,15%	10,35%
Cartera sin Generación / Préstamos	3,04%	2,90%	3,00%	2,89%	5,12%

29 de octubre de 2024

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

## Índice

Calificaciones	1
Índice	1
<hr/>	
FUNDAMENTOS DE CALIFICACION	3
PERSPECTIVA	4
RESULTADOS RECIENTES	4
<hr/>	
Información Complementaria	8
<hr/>	

### FUNDAMENTOS DE CALIFICACION

El 28 de octubre de 2024, Moody's Ratings (Moody's) afirmó la calificación de riesgo base (BCA) a baa2, para Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), reflejando la fuerte base de depósitos minoristas del banco y buenas métricas de liquidez informadas por el banco en los últimos meses, respaldadas por la diversidad de productos y la arraigada posición en el mercado de BROU. La capitalización del banco también constituye una fortaleza crediticia que proporciona protección adicional contra posibles pérdidas crediticias.

Además, Moody's afirmó las calificaciones de depósitos en escala global, moneda extranjera y local del banco a Baa1/Prime-2, con perspectiva estable. Las calificaciones de depósitos derivan de la calificación de riesgo crediticio base (BCA) en baa2 de BROU y, a consideración de Moody's, de la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. En la determinación de la BCA del banco, Moody's consideró también el perfil macro de Uruguay, así como el perfil de liquidez del banco, marcado por su fondeo estable y amplios recursos líquidos.

En su papel de entidad financiera dominante en Uruguay, BROU posee una sólida y reconocida plataforma de negocios, brindando servicios bancarios a una amplia gama de clientes, desde grandes corporaciones hasta pequeñas y medianas empresas, así como a particulares. Esto refleja la preeminencia del banco en el mercado de préstamos y depósitos, así como de su variada composición de ingresos. BROU dispone de una fuente de financiamiento estable, derivada de los depósitos tanto del sector minorista como del gobierno central uruguayo y el Banco de Previsión Social, instituciones que, según la legislación, están limitadas a realizar depósitos exclusivamente en BROU. La calificación además captura las dificultades que enfrenta BROU, dados por la alta dolarización de depósitos en Uruguay y elevada competencia. Sin embargo, esos riesgos son contrarrestados por la estructura de financiamiento estable y de bajo costo de BROU.

Los activos de BROU presentan una alta liquidez, estando constituidos en gran medida por instrumentos del gobierno uruguayo en divisa local y extranjera, así como por instrumentos financieros emitidos por entidades internacionales de alta solvencia. Al 30 de junio de 2024, la cartera bruta de préstamos de BROU había crecido a un ritmo del 14,5%, por encima del crecimiento promedio registrado durante los últimos cuatro años de un 11,7%. Por su parte, el ratio de morosidad del sector no financiero se contrajo ligeramente a 3,0% en junio de 2024 en comparación con junio de 2023 que era de 3,6%. Además, su cobertura con provisiones representaba 228% de los créditos vencidos. BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.

### PERSPECTIVA

La perspectiva de las calificaciones se mantiene estable.

### RESULTADOS RECIENTES

Al 30 de junio de 2024, BROU registró un resultado positivo de Ur\$ 15.177 millones, un crecimiento del 58% comparado con la ganancia obtenida al 30 de junio de 2023 de Ur\$ 9.589 millones. Además, en ese mismo periodo reportó un ROE de 30,2% comparado con el 22,9% del año anterior. Estos resultados se explican debido a que BROU ha continuado beneficiándose de las altas tasas de interés activas en moneda extranjera, así como del boyante crecimiento de su cartera crediticia en los últimos meses, con más del 40% de dicha cartera constituida precisamente en moneda extranjera.

Por su parte, las comisiones netas cubrieron el 22,2% de los gastos administrativos al 30 de junio de 2024, indicador que decreció con respecto al registrado en el mismo periodo pero del 2023 cuando fue de 34,0%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, mejoró a 38,8% de 41,3% con respecto a junio de 2023. Los gastos operativos aumentaron un 15,0% con respecto a junio de 2023, mismo que se encuentra ligado, principalmente, con el crecimiento de los gastos de personal (12,9%) y otros gastos administrativos (17,9%).

La cartera de préstamos se incrementó un 14,5% al 30 junio de 2024 si se compara con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un valor de Ur\$ 272.847 millones. Durante el mismo período, los depósitos crecieron cerca del 9% hasta los Ur\$ 787.202 millones.

En cuanto a la cartera de créditos vencidos del BROU, esta cerró el primer semestre de 2024 representando el 3,0% de los préstamos totales, una ligera disminución en comparación con el 3,6% registrado durante el mismo periodo de 2023. Además, la cartera irregular estaba cubierta en un 228,3% con provisiones, lo que demuestra una amplia cobertura.

BROU registró ratios de liquidez adecuados. Al 30 de junio de 2024, los activos líquidos representaban el 50,7% de los activos totales. Mientras tanto, el ratio de patrimonio neto sobre activos de BROU fue de 11,2%, menor al registrado un año anterior de 10,2%.

	Jun-2024	Dec-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	187.800	189.136	190.416	195.775	169.352
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	45.694	25.519	36.453	42.029	47.827
Inversiones y títulos valores	408.118	397.997	413.449	427.674	360.152
Títulos en cuenta de inversión	408.118	397.997	413.449	427.674	360.152
Títulos disponibles para la venta	30.553	26.311	31.950	29.818	25.041
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	377.565	371.686	381.499	397.856	335.112
Préstamos netos de previsions	253.895	245.613	212.313	194.191	180.235
Cartera de préstamos	272.847	264.549	230.438	211.248	196.511
Previsiones	18.952	18.936	18.125	17.058	16.276
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	0	0
Activos fijos – netos	11.709	11.210	10.951	10.777	9.027
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	167	127	123	76	55
Valor llave y otros activos intangibles – netos	963	1.361	1.729	2.548	2.711
Otros activos – total	9.717	8.679	7.427	7.155	8.664
Total de activos	918.064	879.641	872.861	880.226	778.023
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	787.202	756.331	765.434	774.503	672.966
Depósitos del sector financiero	1.331	920	491	3.040	2.498
Pasivos negociables	28	8	84	7	6
Deudas de corto plazo	317	285	224	181	145
Otros pasivos - total	25.194	23.863	24.570	18.607	20.006
Participación minoritaria	1.615	1.588	1.768	1.706	1.489
Total de pasivos	817.302	782.996	792.571	798.043	697.110
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Otro resultado integral acumulado	3.888	3.765	0	0	0
Acciones comunes	58.625	53.950	51.516	44.140	40.362
Resultados no asignados y reservas - total	42.548	41.677	27.768	36.962	40.302
Otros componentes del patrimonio neto	-2.684	-2.748	1.006	1.081	249
Total del patrimonio neto	102.377	96.645	80.290	82.183	80.913
Total pasivos y patrimonio neto	918.064	879.641	873.861	880.226	778.023
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					

29 de octubre de 2024

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

	Jun-2024	Dec-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020
Ingresos financieros	30.012	55.139	45.285	38.453	38.811
Egresos financieros	3.300	5.867	4.860	3.794	4.163
Margen financiero neto	26.711	49.272	40.425	34.659	34.648
Cargos por incobrabilidad	853	3.559	5.186	271	2.646
Comisiones netas	2.871	6.156	5.353	5.367	5.242
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	0	0
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Ingresos no financieros	3.787	2.986	-973	5.396	8.496
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	3.760	2.910	-1.010	5.404	8.482
Otros ingresos	28	77	37	-7	14
<b>Total de ingresos no financieros</b>	<b>6.658</b>	<b>9.142</b>	<b>4.380</b>	<b>10.763</b>	<b>13.738</b>
Gastos de personal	7.828	14.383	13.523	12.949	12.397
Gastos administrativos y otros gastos operativos	4.231	8.423	7.371	6.755	6.711
Otros egresos operativos (no financieros)	900	1.583	2.084	1.551	1.511
Depreciación y amortización	895	1.559	2.058	1.523	1.485
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	5	24	26	27	26
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	12.959	24.365	22.977	21.255	20.619
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	55	-24	105	46	14
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos (pérdida)	19.612	30.466	16.746	23.942	25.136
Impuesto a la ganancias	4.460	6.501	7.387	6.182	3.638
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	15.152	23.965	9.360	17.760	21.497
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	25	53	31	24	13
Resultado del ejercicio	15.177	24.018	9.391	17.784	21.510
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	15.177	24.018	9.391	17.784	21.510
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	170	364	218	319	323
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	15.006	23.654	9.173	17.466	21.187

29 de octubre de 2024

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

	Jun-2024	Dec-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,63%	1,35%	2,25%	0,13%	1,35%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	4,18%	10,45%	23,76%	1,12%	9,53%
Provisiones / Cartera de Préstamos	6,95%	7,16%	7,87%	8,07%	8,28%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	3,04%	3,23%	3,00%	2,89%	5,12%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	6,84%	7,39%	7,04%	6,15%	10,35%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	3,40%	2,76%	1,08%	2,14%	2,94%
ROAE	30,24%	27,38%	11,69%	21,47%	27,34%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	11,15%	10,99%	9,20%	9,34%	10,40%

29 de octubre de 2024

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

## Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 30 de junio de 2024.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 29 de octubre de 2024, utilizándose la metodología de Bancos, publicada el 5 de marzo de 2024.
- » Las categorías de calificación asignadas en este informe y su significado pueden encontrarse en la Guía de Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's disponible aquí [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_110867](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867)

29 de octubre de 2024





Reporte Numero:

Autor  
**Alexandre Albuquerque**

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody.com](http://www.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions (as defined in Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Please note that a Second Party Opinion ("SPO") is not a "credit rating". The issuance of SPOs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

29 de octubre de 2024

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".