

INFORME DE CALIFICACIÓN

2 de junio de 2025

Banco Supervielle S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	AA+.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA+.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AA+.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	AA+.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ME	ML A-1.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 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

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Supervielle S.A. ("Banco Supervielle") en AA+.ar y las calificaciones de depósitos y emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte.

Las calificaciones de Banco Supervielle reflejan la adecuada calidad de su cartera de activos, con un bajo nivel de morosidad a marzo 2025 2,1% -2,3% en promedio para 2022-2024- y elevados índices de cobertura de su cartera en mora 143% en línea con el 174% de provisiones sobre el total de préstamos vencidos en promedio 2022-2024.

A marzo de 2025 el *stock* de préstamos de Banco Supervielle aumentó sólo un 1,9% en términos reales en relación a diciembre 2024, luego de haber presentado un considerable crecimiento en el ejercicio 2024 (107% vs 2023). Esto se debió por un lado a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Por otra parte el banco lanzó nuevos productos tales como préstamos comerciales y prendarios que contribuyeron al crecimiento de las financiaciones. Con estos incrementos, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 47,3% del activo a marzo 2025 frente al 24,4% en 2023 resultando en una menor exposición a Títulos Públicos (24,1% del activo total a marzo 2025 vs 51,2% en diciembre 2023).

A marzo 2025, el banco presentó una mejora en la concentración en sus primeros 10 préstamos, que representaron el 8,4% versus el 9,7% a diciembre 2024, lo que mitiga que el deterioro en la calidad crediticia de alguna de las exposiciones afecten negativamente en gran medida la rentabilidad y capitalización del banco. El Banco tenía exposición a Generación Mediterránea S.A. (GEMSA, CCC.ar/EST), compañía que se encuentra en proceso de reestructuración de su deuda lo cual podría causar incumplimientos en el repago de sus obligaciones. Dado que sólo representa el 1% del total de las financiaciones de Supervielle a marzo de 2025, no esperamos que un incumplimiento de este emisor genere un impacto significativo en el perfil.

Las calificaciones, también se sustentan en la capacidad de generación de utilidades del banco, que a diciembre de 2024 reportó un ROE ajustado por inflación del 15,2%. Si bien el primer trimestre del año muestra un resultado negativo (ROE -2,3%) con menores ingresos por intereses que el año anterior y mayores cargos de incobrabilidad que no se compensaron totalmente con los menores egresos por intereses y gastos de estructura, para los últimos 12 meses a marzo 2025 el ROE ajustado por inflación fue 3,3%. La disminución interanual se explica principalmente por menores resultados por intereses de títulos públicos y operaciones de pases que fueron amortiguados

parcialmente por una mejora en el margen financiero neto de clientes, una reducción en los gastos operativos y un aumento de los ingresos netos por comisiones. Monitorearemos la reasignación de activos hacia el crecimiento de préstamos por parte del Banco y la captación de fondeo en un contexto competitivo.

Supervielle presenta una moderada diversificación de sus depósitos donde los primeros 10 depositantes representaban el 40,2% del total de depósitos a marzo 2025. El fondeo del banco incluye una importante proporción de depósitos institucionales que se consideran de carácter más volátil, aunque esto se encuentra parcialmente mitigado por pertenecer a fondos comunes de inversión y por el hecho de que su principal depositante es Invertir Online ("IOL"), sociedad perteneciente al Grupo Supervielle.

Asimismo, el Banco ha aumentado su presencia en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables tanto en moneda local como en dólares, a partir de que en el segundo semestre de 2024 el mercado de capitales se posicionó como una alternativa para conseguir fondeo para operaciones de intermediación financiera efecto de la mejora en las condiciones macroeconómicas.

Por otra parte, el indicador de capitalización ajustada por títulos públicos se situó en 10%, por debajo del indicador presentado a diciembre 2024 (11,6%). Si se considera el indicador sin ajustar el mismo ascendía a 14,2% a la misma fecha (vs 15,7% al último cierre anual). Esta tendencia se observó en términos generales a nivel sistema financiero dado que el aumento en el volumen de préstamos otorgados, en línea con la gradual normalización de la economía, genera mayores montos de APR que tienen impacto directo en el indicador de capital.

Banco Supervielle es el séptimo banco privado más grande de Argentina en términos de préstamos y posee una participación del 2,8% en el total del sistema financiero a diciembre 2024. El banco es la principal subsidiaria de Grupo Supervielle (quien posee el 99,9% del capital social). Grupo Supervielle cuenta con más de 130 años de experiencia en Argentina y ofrece servicios financieros y no financieros a través de sus múltiples plataformas y marcas: Banco Supervielle, Supervielle Seguros, Supervielle Productores Asesores de Seguros, Supervielle Asset Management, Supervielle Agente de Negociación, IOL invertironline, Espacio Cordial y MILA. Banco Supervielle opera 130 sucursales bancarias y en conjunto con las sucursales virtuales, sus canales digitales y asiste a 2 millones de clientes. Banco Supervielle se ubicó en el puesto 11 en términos de depósitos con una participación del 2,3% a diciembre 2024.

Fortalezas crediticias

- Bajos niveles de préstamos vencidos sobre la cartera de préstamos y elevada cobertura con provisiones
- Altos índices de rentabilidad y de eficiencia
- Adecuados niveles de liquidez sobre depósitos

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de depósitos que desafía los fundamentos de la calidad de los activos
- Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

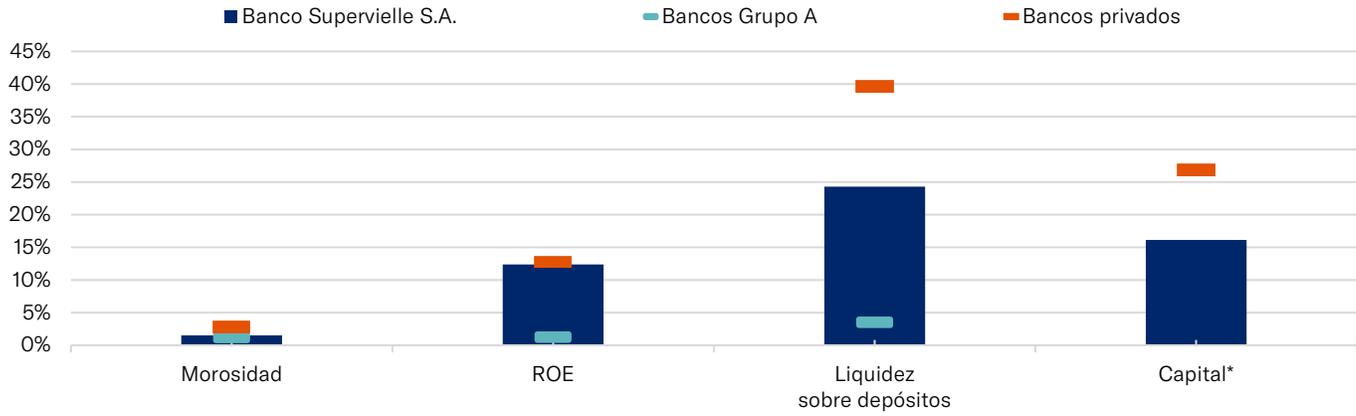
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor granularidad de su fondeo y financiamiento acompañado de un crecimiento saludable de la cartera de préstamos y adecuadas métricas de capitalización

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco con impacto en su capacidad para absorber pérdidas

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Diciembre 2024



Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo III.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA

**No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA*

Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase H con vencimiento en agosto 2025	ARS	02/08/2024	02/08/2025	Al vencimiento	Badlar + 5,25%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase J con vencimiento en julio 2025	USD	14/01/2025	14/07/2025	Al vencimiento	4,18%	Al vencimiento
Obligaciones Negociables Clase K con vencimiento en agosto 2025	USD	07/02/2025	07/08/2025	Al vencimiento	4,15%	Al vencimiento
Obligaciones Negociables Clase L con vencimiento en febrero 2026	ARS	07/02/2025	07/02/2026	Al vencimiento	TAMAR privada + 2,75%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase M con vencimiento en marzo 2026	ARS	07/03/2025	07/03/2026	Al vencimiento	TAMAR privada + 2,75%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase N con vencimiento en noviembre 2025	ARS	12/05/2025	12/11/2025	Al vencimiento	TAMAR privada + 3,5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase P con vencimiento en noviembre 2025	USD	26/05/2025	26/11/2025	Al vencimiento	4,50%	Al vencimiento

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2025)	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	847.875	847.875	696.586	528.224	352.220
Títulos BCRA	3.827	3.827	1.068	1.965.867	1.831.063
Títulos públicos	1.215.546	1.215.546	921.247	421.956	408.706
Préstamos totales	2.397.956	2.397.956	2.353.522	1.139.689	1.707.939
Activos intangibles	99.851	99.851	102.590	81.698	75.270
Activo total	5.071.665	5.071.665	4.659.534	4.676.795	4.965.650
Depósitos totales	3.710.342	3.710.342	3.445.697	3.662.576	4.033.331
Sector público	132.878	132.878	157.106	238.192	204.993
Sector financiero	233	233	201	1.127	747
Sector privado no financiero y residentes del exterior	3.577.232	3.577.232	3.288.390	3.423.257	3.827.591
BCRA y otras instituciones financieras	63.365	63.365	42.126	6.364	42.894
Obligaciones negociables ⁽²⁾	222.636	222.636	55.542	-	4.133
Pasivo total	4.352.338	4.352.338	3.933.820	4.039.284	4.432.861
Patrimonio neto	719.326	719.326	725.714	637.511	532.789
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	684.336	151.315	858.591	873.026	632.449
Resultado neto por comisiones	95.821	26.183	89.311	101.286	106.335
Cargos por incobrabilidad	76.850	31.821	57.467	74.747	98.953
Ingreso operativo neto	851.330	172.792	1.137.822	1.143.740	838.644
Beneficios al personal	272.185	62.814	294.230	348.986	360.866
Gastos administrativos	172.117	37.967	174.649	183.073	197.376
Resultado operativo	189.997	24.302	410.061	333.124	12.965
Resultado antes de impuestos	13.984	(9.182)	138.132	153.493	(71.485)
Resultado neto	23.614	(4.226)	103.394	95.044	(39.154)
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,1%	2,1%	1,4%	1,5%	3,9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	143,0%	143,0%	156,1%	235,9%	129,3%
Préstamos/activo total	47,3%	47,3%	50,5%	24,4%	34,4%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	8,4%	8,4%	9,7%	11,0%	8,2%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	24,0%	24,0%	19,8%	51,1%	45,1%
Capital ajustado	10,0%	10,0%	11,6%	15,9%	7,0%
Patrimonio neto/activo total	14,2%	14,2%	15,6%	13,6%	10,7%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	47,9%	49,3%	39,2%	43,7%	59,5%
Rentabilidad	0,5%	-0,1%	2,3%	2,1%	-0,8%
ROAA	0,5%	-0,3%	2,2%	2,0%	-0,8%
ROE	3,3%	-2,3%	15,2%	16,2%	-7,1%
Depósitos/pasivos totales	85,2%	85,2%	87,6%	90,7%	91,0%
Depósitos/activo tangible	74,6%	74,6%	75,6%	79,7%	82,5%
Obligaciones negociables/activo tangible	4,5%	4,5%	1,2%	-	0,1%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	40,2%	40,2%	35,5%	42,7%	33,0%
Estructura de financiamiento	9,8%	9,8%	6,8%	3,9%	4,0%
Recursos líquidos/activo tangible	43,6%	43,6%	38,2%	64,2%	54,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	58,5%	58,5%	50,5%	80,6%	65,7%
Préstamos/depósitos totales	64,6%	64,6%	68,3%	31,1%	42,3%

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

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

Índice de liquidez: [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

Índice de morosidad: Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

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

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Capital: (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo (APR).

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - 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: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Resultados anualizados / total de activos promedio.

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / 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 Supervielle S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase H con vencimiento en agosto 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase L con vencimiento en febrero 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase M con vencimiento en marzo 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase N con vencimiento en noviembre 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase J con vencimiento en julio 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase K con vencimiento en agosto 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase P con vencimiento en noviembre 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31/12/2024 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 31/03/2025 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en www.bcra.gob.ar
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 20 de mayo de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodyslocal.com.ar>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar**: Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad 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.

© 2025 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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 PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. 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 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 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 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, COMERCIALIZACIÓN 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 - 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. (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. 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.