

INFORME DE CALIFICACIÓN

3 de octubre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

|                                     | Calificación | Perspectiva |
|-------------------------------------|--------------|-------------|
| Depósitos en moneda local (ML)      | A.ar         | Estable     |
| Depósitos en moneda extranjera (ME) | A.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                        | A.ar         | Estable     |
| Emisor de corto plazo en ML         | ML A-1.ar    | -           |
| Emisor en ME                        | A.ar         | Estable     |
| Emisor en 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](mailto:Agustina.mata@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. ("BST") en A.ar y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de BST reflejan su amplia capacidad de generación de utilidades -ROE ajustado por inflación de 22,9% para los últimos 12 meses a junio de 2025 y de 59,5% promedio para 2022-2024-. Asimismo, la calificación incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo, nicho en el que alcanzó una posición relevante. En cuanto a la calidad de su cartera, el banco presentó bajos niveles de morosidad, 0,1% a junio 2025 y 0,1% en promedio para el período 2022-2024.

A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para los bancos y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Si bien recientemente se observó un descenso de la tasa de referencia (TAMAR en 41,5% TNA al 30 de septiembre), continuaremos monitoreando la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

A junio de 2025 el stock de préstamos de BST aumentó un 40% en términos reales con relación al cierre de 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 35,3% del activo frente al 26,4% en diciembre 2024. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (10,7% del total activo vs 31,9% en diciembre 2024). Si bien continua la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado luego del importante incremento en 2024 y en un contexto con costos de financiamiento más altos.

BST presenta una elevada concentración de su cartera de créditos con los primeros 10 préstamos que representaban un 45,6% del total a junio 2025. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podría afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes. El modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional lo que genera baja granularidad de depósitos y mayores costos de fondeo comparado con otras instituciones financieras.

Asimismo, la calificación considera el posible impacto de la situación crediticia de los deudores, Generación Mediterránea S.A. (GEMSA,

[CCC.ar/EST](#)), Celulosa Argentina S.A. ([D.ar/EST](#)) y Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A., [BB.ar/Rev.\(+\)](#)), que representaban alrededor del 6,2% de la cartera de financiaciones de BST a junio de 2025 y que en conjunto con las ON que posee el Banco de estos emisores eran alrededor del 3,2% del activo a dicha fecha. Estas compañías se encuentran en procesos de reestructuración de su deuda lo cual podría causar incumplimientos en el repago de sus obligaciones. Consideramos que el Banco posee un adecuado nivel de capitalización ajustado por exposición a títulos públicos (31,4% a junio 2025) que le permitiría afrontar eventuales aumentos en su morosidad, sumado a los buenos niveles de rentabilidad que le permitirían absorber gran parte de las eventuales pérdidas. Seguiremos monitoreando la evolución del cobro de estas financiaciones y su impacto en el perfil crediticio del banco.

BST mostraba niveles de capitalización para los últimos tres años por debajo de otros bancos comparables, medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustado por exposición al soberano y al BCRA, con métricas que ascendieron a 16,2% en promedio para 2022-2024. Sin embargo, a junio de 2025 la métrica mostró una mejoría y se ubicó en 31,4%. La relación del patrimonio neto a activos totales de BST ascendía a 31% a junio 2025, su nivel más alto en los últimos tres años.

BST utiliza la emisión de obligaciones negociables en el mercado de capitales como una fuente adicional de financiamiento. Aún en un entorno operativo desafiante de menor liquidez en el mercado de capitales local con mayores costos de financiamiento, la emisión de ON continúa siendo una alternativa a la que tiene acceso el sistema financiero. En este contexto, en julio de 2025 el banco emitió las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXII por ARS 6.736 millones pagaderas en pesos argentinos el 15/01/2026 las cuales devengarán una tasa de interés variable TAMAR privada +4% y las ON Clase XXIII por USD 10,2 millones pagaderas en dólares estadounidenses el 15/07/2026 las cuales devengarán una tasa de interés fija por 8%. El pasado 05 de agosto de 2025 BST de acuerdo con los términos y condiciones de su emisión, de fecha 06 de febrero de 2025, abonó la única cuota de amortización correspondiente a las ON Clase XXI por un valor de USD 21 millones que devengaron tasa de interés fija 5,75%.

BST es un banco especializado en el segmento corporativo, mercado de capitales, *leasing*, banca fiduciaria, inversiones e intermediación financiera. Asimismo, BST cuenta con presencia en el mercado de cambio y en la oferta de productos de garantías. BST opera en Argentina hace más de 20 años y es controlado en un 100% por Grupo ST ("GST", [A.ar/Est](#)) - *holding* financiero con importante presencia en el mercado asegurador-.

### **Fortalezas crediticias**

- Amplia experiencia como estructurador y colocador de instrumentos en el mercado de capitales que proveen al banco de sinergias con sus clientes
- Bajos niveles de morosidad y elevados indicadores de cobertura con previsiones
- Elevada capacidad de generación de utilidades que se sustenta en la diversificación de ingresos en el segmento corporativo

### **Debilidades crediticias**

- Baja granularidad de las financiaciones mitigado por el buen comportamiento de la cartera
- Elevada concentración de depósitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos
- 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

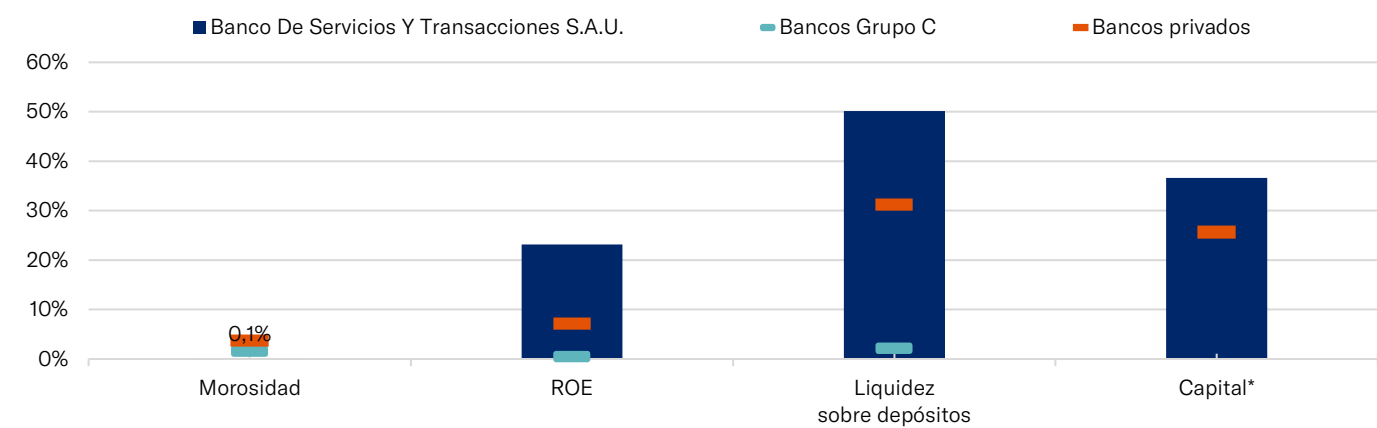
### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Mayor diversificación tanto de su cartera de financiaciones como de su base de depositantes junto con un crecimiento saludable y rentable de su volumen de negocios

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

FIGURA 1 Resumen de indicadores – junio 2025



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 Emision | Fecha de vencimiento | Amortización de capital | Tasa de interés    | Pago de intereses |
|--------------------------------------------------------------------|--------|------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|
| Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026  | ARS    | 15/07/2025       | 15/01/2026           | Al vencimiento          | TAMAR privada + 4% | Trimestral        |
| Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026 | USD    | 15/07/2025       | 15/07/2026           | Al vencimiento          | 8%                 | Trimestral        |

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

| En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2025)            | Jun-2025<br>(Últ. 12<br>meses) | 6M 2025<br>(Jun-2025) | 2024    | 2023    | 2022    |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------|---------|---------|
| <b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>                         |                                |                       |         |         |         |
| Efectivo y depósitos en bancos                                 | 80.480                         | 80.480                | 42.556  | 19.297  | 30.901  |
| Títulos BCRA                                                   | -                              | -                     | 3.966   | 126.191 | 58.037  |
| Títulos públicos                                               | 51.527                         | 51.527                | 150.795 | 105.336 | 14.559  |
| Préstamos totales                                              | 186.855                        | 186.855               | 133.240 | 70.834  | 62.676  |
| Activos intangibles                                            | 599                            | 599                   | 638     | 943     | 1.550   |
| Activo total                                                   | 529.545                        | 529.545               | 503.998 | 406.740 | 238.919 |
| Depósitos totales                                              | 245.554                        | 245.554               | 155.607 | 180.076 | 175.289 |
| Sector público                                                 | 1.518                          | 1.518                 | 2.794   | 2.518   | 1.048   |
| Sector financiero                                              | 18                             | 18                    | -       | 0       | 283     |
| Sector privado no financiero y residentes del exterior         | 244.018                        | 244.018               | 152.813 | 177.559 | 173.958 |
| BCRA y otras instituciones financieras                         | 2.002                          | 2.002                 | -       | -       | 0       |
| Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>                        | 25.727                         | 25.727                | 45.005  | 31.608  | -       |
| Pasivo total                                                   | 363.913                        | 363.913               | 346.108 | 325.949 | 206.824 |
| Patrimonio neto                                                | 165.632                        | 165.632               | 157.890 | 80.791  | 32.096  |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                                    |                                |                       |         |         |         |
| Resultado neto por intereses                                   | 29.031                         | 20.067                | 68.504  | 75.499  | 5.574   |
| Resultado neto por comisiones                                  | 4.388                          | 1.496                 | 5.799   | 4.681   | 2.928   |
| Cargos por incobrabilidad                                      | 5.187                          | 3.650                 | 2.151   | 8.557   | 1.127   |
| Ingreso operativo neto                                         | 149.860                        | 43.283                | 281.706 | 239.528 | 77.751  |
| Beneficios al personal                                         | 17.331                         | 5.697                 | 21.643  | 26.543  | 12.281  |
| Gastos administrativos                                         | 32.520                         | 16.926                | 29.197  | 37.529  | 23.586  |
| Resultado operativo                                            | 88.132                         | 14.980                | 213.285 | 143.032 | 26.473  |
| Resultado antes de impuestos                                   | 40.208                         | (7.002)               | 135.787 | 98.993  | 11.146  |
| Resultado neto                                                 | 36.034                         | 7.742                 | 77.099  | 50.664  | 6.898   |
| <b>INDICADORES</b>                                             |                                |                       |         |         |         |
| Préstamos vencidos/préstamos brutos                            | 0,1%                           | 0,1%                  | 0,1%    | 0,3%    | 0,0%    |
| Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos         | 4730,9%                        | 4730,9%               | 2165,0% | 1355,3% | 3589,7% |
| Préstamos/activo total                                         | 35,3%                          | 35,3%                 | 26,4%   | 17,4%   | 26,2%   |
| Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>             | 45,6%                          | 45,6%                 | 49,7%   | 51,4%   | 38,4%   |
| (Títulos públicos + BCRA)/activo total                         | 9,7%                           | 9,7%                  | 30,7%   | 56,9%   | 30,4%   |
| Capital ajustado                                               | 31,4%                          | 31,4%                 | 20,6%   | 18,8%   | 9,2%    |
| Patrimonio neto/activo total                                   | 31,3%                          | 31,3%                 | 31,3%   | 19,9%   | 13,4%   |
| Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup> | 32,2%                          | 48,2%                 | 17,9%   | 25,8%   | 45,5%   |
| Rentabilidad                                                   | 6,8%                           | 1,5%                  | 15,3%   | 12,5%   | 2,9%    |
| ROAA                                                           | 6,9%                           | 3,0%                  | 16,9%   | 15,7%   | 2,9%    |
| ROE                                                            | 22,9%                          | 9,6%                  | 64,6%   | 89,8%   | 24,1%   |
| Depósitos/pasivos totales                                      | 67,5%                          | 67,5%                 | 45,0%   | 55,2%   | 84,8%   |
| Depósitos/activo tangible                                      | 46,4%                          | 46,4%                 | 30,9%   | 44,4%   | 73,8%   |
| Obligaciones negociables/activo tangible                       | 4,9%                           | 4,9%                  | 8,9%    | 7,8%    | -       |
| Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>                  | 57,5%                          | 57,5%                 | 66,6%   | 65,6%   | 71,6%   |
| Estructura de financiamiento                                   | 20,0%                          | 20,0%                 | 27,6%   | 20,9%   | 9,2%    |
| Recursos líquidos/activo tangible                              | 38,3%                          | 38,3%                 | 51,6%   | 71,5%   | 59,2%   |
| Recursos líquidos/depósitos totales                            | 82,4%                          | 82,4%                 | 167,0%  | 161,1%  | 80,2%   |
| Préstamos/depósitos totales                                    | 76,1%                          | 76,1%                 | 85,6%   | 39,3%   | 35,8%   |

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. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; <sup>(4)</sup>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 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.</b>                   |                     |                    |                       |                      |
| Calificación de depósitos en moneda local                          | A.ar                | Estable            | A.ar                  | Estable              |
| Calificación de depósitos en moneda extranjera                     | A.ar                | Estable            | A.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             | -                    |
| <b>Calificación de emisor en moneda local</b>                      | <b>A.ar</b>         | <b>Estable</b>     | <b>A.ar</b>           | <b>Estable</b>       |
| <b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda local</b>       | <b>ML A-1.ar</b>    | <b>-</b>           | <b>ML A-1.ar</b>      | <b>-</b>             |
| Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026  | ML A-1.ar           | -                  | ML A-1.ar             | -                    |
| <b>Calificación de emisor de largo plazo en moneda extranjera</b>  | <b>A.ar</b>         | <b>Estable</b>     | <b>A.ar</b>           | <b>Estable</b>       |
| <b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera</b>  | <b>ML A-1.ar</b>    | <b>-</b>           | <b>ML A-1.ar</b>      | <b>-</b>             |
| Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026 | ML A-1.ar           | -                  | ML A-1.ar             | -                    |

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 30/06/2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://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 08 de julio de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.ar**: Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio 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/Sep/2020), disponible en <https://moodylocal.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 SÍMBOLOS 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, 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. 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, 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.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 Calificadora 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.