

INFORME DE CALIFICACIÓN

25 de marzo de 2026

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

Banco Supervielle S.A.

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.

Las calificaciones de Banco Supervielle consideran su posición dentro de los bancos de capital privado del sistema financiero argentino. El banco ocupa el séptimo lugar en términos de préstamos (2,7% del total) y el octavo en términos de depósitos (2,8%) a diciembre de 2025.

La cartera de activos para los últimos tres ejercicios presentaba bajos niveles de morosidad (2,7% en promedio para 2025-2023) y elevados índices de provisiones (167% en promedio). Sin embargo, durante la segunda mitad de 2025 se observó una suba en el indicador de mora que se ubicó en 5,3% al cierre del año debido a mayores incumplimientos de la cartera de consumo (8,4%). La suba se encuentra en línea con lo observado a nivel sistema, con un indicador de mora de 5,5% total (9,3% para familias y 2,5% empresas). El incremento de la relación deuda-salarios, con salarios reales deteriorados, presionó la capacidad de pago de los hogares; a la vez que el proceso de desinflación redujo el alivio que en períodos previos ejercía la inflación sobre el valor de las cuotas, incrementando la carga real de los servicios de deuda. Hacia adelante, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la morosidad a nivel sistema se estabilice gradualmente.

A diciembre de 2025 el stock de préstamos de Banco Supervielle aumentó un 32% en términos reales de forma interanual (en línea con el crecimiento del sistema financiero) y representaba el 50,9% del activo del banco. Por otro lado, la exposición a Títulos Públicos fue del 10% del activo total a esta fecha. En el último trimestre, los préstamos crecieron un 7% en términos reales en comparación a septiembre 2025, impulsados principalmente por la cartera comercial (+18%), mientras que los préstamos minoristas se mantuvieron estables debido a políticas crediticias más estrictas en un contexto de mayor morosidad. El banco registró una concentración del 10,4% en sus 10 principales préstamos, que se ubica por debajo de sus pares comparables y mitiga potenciales impactos sobre la rentabilidad y solvencia de eventuales incumplimientos.

Al cierre de 2025 el banco reportó un ROE negativo de -14% debido principalmente a los menores ingresos por intereses netos vs el año anterior y los cargos por incobrabilidad que aumentaron en el segundo semestre (alcanzando el 7% de la cartera de préstamos a diciembre 2025), que no se compensaron totalmente con los menores gastos de estructura en términos reales y el menor impacto de la inflación en la posición monetaria neta. En el

tercer trimestre de 2025, la política monetaria contractiva, caracterizada por tasas de interés elevadas y mayores requerimientos de encajes, redujo la liquidez en pesos y ejerció presión sobre los márgenes del sistema financiero. El contexto de tasas de referencia menos volátiles y la normalización de variables macro, ayudará al banco a que mejore sus resultados en los próximos trimestres, aunque la consolidación de estos resultados seguirá condicionada al crecimiento del volumen de negocios y a la mejora de la eficiencia operativa en un entorno más competitivo.

La estructura de financiamiento, evaluada a través del indicador de fondos de mercado sobre activos tangibles, se ubicó en 18,3% a diciembre de 2025 (desde 6,8% en diciembre de 2024), explicado por el aumento de financiaciones de organismos internacionales, operaciones de pasivos con títulos públicos y la emisión de Obligaciones Negociables (ON). Respecto al primer punto, en septiembre de 2025, Banco Supervielle accedió a financiamiento destinado a ampliar el crédito a PyMEs, estructurado en dos tramos: (i) un tramo A por hasta USD 100 millones, otorgado por BID Invest y el Fondo JICA, con plazo de tres años y período de gracia de 18 meses, desembolsado el 15 de septiembre; y (ii) un tramo B por hasta USD 170 millones, financiado por organismos multilaterales y bancos internacionales, con desembolsos por USD 79 millones el 01 de octubre y USD 50 millones el 26 de noviembre. Asimismo, el banco incrementó su presencia en el mercado de capitales mediante la emisión de 13 Obligaciones Negociables tanto en moneda local como en dólares desde agosto de 2024.

Por otra parte, el indicador de capitalización ajustado a diciembre 2025 se situó en 10,7%, levemente por debajo del 11,6% presentado a diciembre 2024. Si se considera el indicador sin ajustar, el mismo ascendía a 13,2% a la misma fecha (vs 15,7% a diciembre 2024). La diferencia entre ambos indicadores radica en el ajuste por exposición a títulos públicos que realiza Moody's Local Argentina. El menor nivel de la capitalización respecto a años anteriores se observa a nivel sistema financiero dado que el aumento en el volumen de préstamos otorgados genera mayores montos de APR que tienen impacto directo en el indicador. Consideramos que el nivel de capital reportado por el banco es suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

Banco Supervielle 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 y sus canales digitales asiste a 2 millones de clientes.

Fortalezas crediticias

- Sinergias con Grupo Supervielle, que cuenta con una plataforma financiera diversificada —banca, seguros, asset management y servicios de mercado de capitales— y un fuerte foco en canales digitales
- Diversificación de la cartera de préstamos, reflejada en una concentración del 10,4% en los diez principales deudores, inferior a la observada en pares comparables
- Adecuados niveles de liquidez sobre depósitos y de capitalización
- Acceso diversificado a fuentes de fondeo y creciente presencia en el mercado de capitales, que fortalecen la flexibilidad financiera del banco

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de depósitos que desafía los fundamentos de la calidad de los activos
- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales
- Eficiencia operativa menor a la de pares comparables (ubicada en un 52% a diciembre 2025)

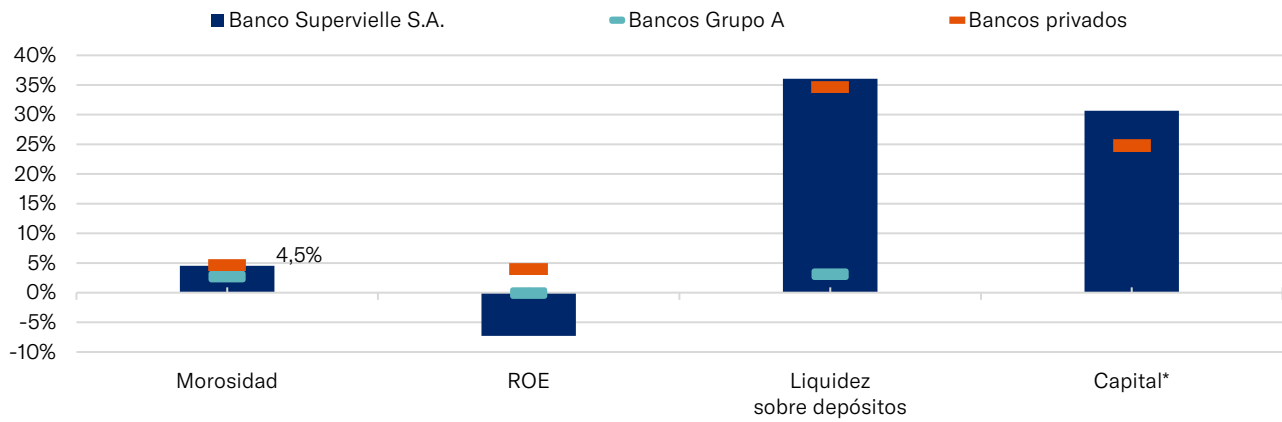
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- 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 – septiembre 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 Q con vencimiento en junio 2026	USD	12/06/2025	12/06/2026	Al vencimiento	6%	Semestral
Obligaciones Negociables Clase R con vencimiento en junio 2026	ARS	12/06/2025	12/06/2026	Al vencimiento	TAMAR privada + 3,25%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase S con vencimiento en agosto 2026	USD	26/08/2025	26/08/2026	Al vencimiento	6,75%	Semestral
Obligaciones Negociables Clase T con vencimiento en agosto 2027	USD	26/08/2025	26/08/2027	Al vencimiento	8%	Semestral
Obligaciones Negociables Clase U con vencimiento en diciembre 2026	USD	04/12/2025	04/12/2026	Al vencimiento	6,25%	Semestral

Anexo II: 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	1.478.119	844.025	640.028	426.770
Títulos BCRA	5.101	1.295	2.381.960	2.218.624
Títulos públicos	739.273	1.116.237	511.267	495.212
Préstamos totales	3.764.319	2.851.667	1.380.914	2.069.440
Activos intangibles	138.720	124.305	98.990	91.202
Activo total	7.402.349	5.645.767	5.666.682	6.016.675
Depósitos totales	5.121.355	4.175.010	4.437.793	4.887.022
Sector público	131.281	190.359	288.608	248.381
Sector financiero	744	244	1.365	905
Sector privado no financiero y residentes del exterior	4.989.330	3.984.407	4.147.820	4.637.736
BCRA y otras instituciones financieras	480.816	51.042	7.712	51.973
Obligaciones negociables ⁽²⁾	178.845	67.298	-	5.008
Pasivo total	6.641.904	4.766.449	4.894.235	5.371.117
Patrimonio neto	760.444	879.318	772.446	645.558
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	806.453	1.040.319	1.057.810	766.312
Resultado neto por comisiones	122.212	108.214	122.724	128.842
Cargos por incobrabilidad	260.610	69.631	90.568	119.897
Ingreso operativo neto	701.880	1.378.653	1.385.823	1.016.151
Beneficios al personal	303.988	356.507	422.853	437.246
Gastos administrativos	197.622	211.615	221.822	239.153
Resultado operativo	(72.240)	496.854	403.633	15.709
Resultado antes de impuestos	(189.415)	167.369	185.981	(86.615)
Resultado neto	(113.524)	125.278	115.162	(47.441)
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	5,3%	1,4%	1,5%	3,9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	109,0%	156,1%	235,9%	129,3%
Préstamos/activo total	50,9%	50,5%	24,4%	34,4%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	10,4%	9,7%	11,0%	8,2%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	10,1%	19,8%	51,1%	45,1%
Capital ajustado	10,7%	11,6%	15,9%	7,0%
Capital sin ajustar	13,2%	15,7%	21,4%	13,6%
Patrimonio neto/activo total	10,3%	15,6%	13,6%	10,7%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	52,1%	39,2%	43,7%	59,5%
Rentabilidad	-1,6%	2,3%	2,1%	-0,8%
ROAA	-1,7%	2,2%	2,0%	-0,8%
ROE	-13,8%	15,2%	16,2%	-7,1%
Depósitos/pasivos totales	77,1%	87,6%	90,7%	91,0%
Depósitos/activo tangible	70,5%	75,6%	79,7%	82,5%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,5%	1,2%	-	0,1%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	33,1%	35,5%	42,7%	33,0%
Estructura de financiamiento	18,3%	6,8%	3,9%	4,0%
Recursos líquidos/activo tangible	32,9%	38,2%	64,2%	54,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	46,7%	50,5%	80,6%	65,7%
Préstamos/depósitos totales	73,5%	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 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: $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

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 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 R con vencimiento en junio 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase T con vencimiento en agosto 2027	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 Q con vencimiento en junio 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase S con vencimiento en agosto 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase U con vencimiento en diciembre 2026	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 31/12/2025 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en www.bcra.gob.ar
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- 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 1 de diciembre de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://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/Sep/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 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 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 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 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.