

INFORME DE CALIFICACIÓN

17 de septiembre de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión

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

Agustina Arambarri +54.11.5129.2607
Associate Credit Analyst ML
Agustina.arambarri@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda local de largo plazo de **A.ar** a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXX adicionales con vencimiento en julio 2028 y una calificación en moneda extranjera de corto plazo de **ML A-1.ar** a las Obligaciones Negociables Clase XXXI con vencimiento en septiembre 2027 a ser emitidas por Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. ("BST"). A su vez, se afirma el resto de las calificaciones detalladas al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Obligaciones Negociables Clase XXX adicionales y Clase XXXI. Las ON Clase XXX adicionales y Clase XXXI serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 5 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXX adicionales estarán denominadas en UVA y serán pagaderas en pesos al valor UVA aplicable a tasa de interés fija del 6% a presión de emisión a licitar y su vencimiento operará el 15/07/2028. Por otro lado, las ON Clase XXXI estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará el 27/09/2027.

Capacidad de generación de utilidades presionada, con pérdida neta en el primer semestre de 2026. El ROE ajustado por inflación promedió 53,6% para 2023-2025, aunque con una fuerte desaceleración en el último ejercicio (6,3% en 2025). El banco registró una pérdida neta de ARS 2.993 millones en el primer semestre de 2026 (ROE anualizado de -3,9% y -1,2% en los últimos doce meses), en un contexto en el que el resultado por intermediación financiera neto del impacto de la inflación continuó en terreno negativo, al igual que en el año anterior. A ello se sumó la menor generación de ingresos operativos complementarios en un marco de mayores gastos de estructura, que no alcanzaron a ser compensados por el aporte de los resultados por inversiones.

Continuidad del crecimiento del crédito corporativo, acompañado por una recomposición de la tenencia de títulos. El banco se especializa en el segmento corporativo, su nicho de negocio, en el que ocupa una posición relevante. El stock de préstamos ascendió a ARS 356.164 millones a junio de 2026, con un incremento real de 8,8% respecto de diciembre de 2025, y los créditos representaron el 48,9% del activo (47,5% al cierre de 2025). En paralelo, la exposición a títulos públicos y del BCRA se ubicó en 18,9% del activo desde 16,6% en diciembre de 2025. A mediano plazo, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la expansión del crédito continúe, aunque a un ritmo más moderado.

Aumento de la morosidad por exposiciones puntuales, con niveles que se mantienen por debajo del sistema. El indicador de morosidad pasó a 2,1% a junio 2026 desde 0,1% a junio de 2025, explicado por exposiciones puntuales dentro de la cartera comercial. Si bien la tendencia se alinea con la dinámica del sistema, los niveles de BST se mantienen por debajo del promedio sistémico (7,6% a junio de 2026 y 3,5% para la cartera comercial), dado que su cartera se encuentra mayormente orientada al segmento corporativo y no se vio afectada por el aumento de cargos por incobrabilidad vinculados al crédito de consumo. Hacia adelante, esperamos que los indicadores continúen presionados en el corto plazo y se estabilicen gradualmente hacia fines de 2026, en un contexto donde las entidades adoptaron políticas de originación más conservadoras.

Elevada concentración de la cartera de créditos, mitigada por el conocimiento de los clientes y respaldada por una adecuada capitalización. BST presenta una elevada concentración en su cartera de créditos, con los 10 principales préstamos representando un 38,8% del total a junio 2026, aunque compara positivamente con el 45,6% del año anterior. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podría afectar la rentabilidad y capitalización del banco, riesgo parcialmente mitigado por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes. En este marco, el indicador de capitalización ajustado por exposición a títulos públicos se ubicó en 15,6% a junio 2026 (19,6% sin ajustar), nivel adecuado que le permitiría afrontar eventuales aumentos de la morosidad. Además, el banco contaba con un exceso de integración sobre la exigencia de capitales mínimos del 122%, ARS 78.484 millones.

Modelo de negocios dependiente del fondeo institucional, con baja granularidad de depósitos. El fondeo de BST se apoya principalmente en depositantes institucionales, lo que deriva en una baja granularidad y en costos de fondeo superiores a los de otras instituciones financieras, aunque parcialmente mitigado por su acceso frecuente al mercado de capitales como fuente alternativa. A junio de 2026, los depósitos del sector privado no financiero representaron el 48% del activo, el capital propio el 21% y las obligaciones negociables el 12%. A su vez, los recursos líquidos equivalían al 38% de los activos tangibles, mientras que la estructura de financiamiento —medida como fondos de mercado sobre activos tangibles— se ubicó en 20,4%.

Mayor intermediación financiera con presión sobre la calidad de activos y la rentabilidad a nivel sistema. El sistema bancario argentino se encuentra en una etapa de mayor intermediación financiera, lo que ha incrementado la exposición al riesgo crediticio y desplazado la generación de resultados desde los ingresos por títulos hacia la actividad de intermediación. El aumento en los créditos al segmento de consumo derivó en un deterioro de la calidad de los activos, y los altos cargos por incobrabilidad presionan la rentabilidad. De cara a los próximos trimestres, un entorno de tasas más estables y la normalización de variables macroeconómicas favorecerán una mejora en los resultados, aunque su consolidación seguirá condicionada al crecimiento del volumen de negocios y a la eficiencia operativa en un contexto más competitivo. Para BST el indicador de eficiencia anualizado a junio de 2026 se ubicaba en un 49,5%.

La calificación de crédito de las ON previo a oferta pública podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Descripción del emisor

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 provisiones
- Adecuada capacidad de generación de utilidades que se sustenta en la diversificación de ingresos en el segmento corporativo

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de las financiaciones, que incrementa la concentración de riesgo exponiendo a la entidad a que el deterioro de corporativos específicos impacten en el perfil crediticio del banco
- Elevada concentración de depósitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos

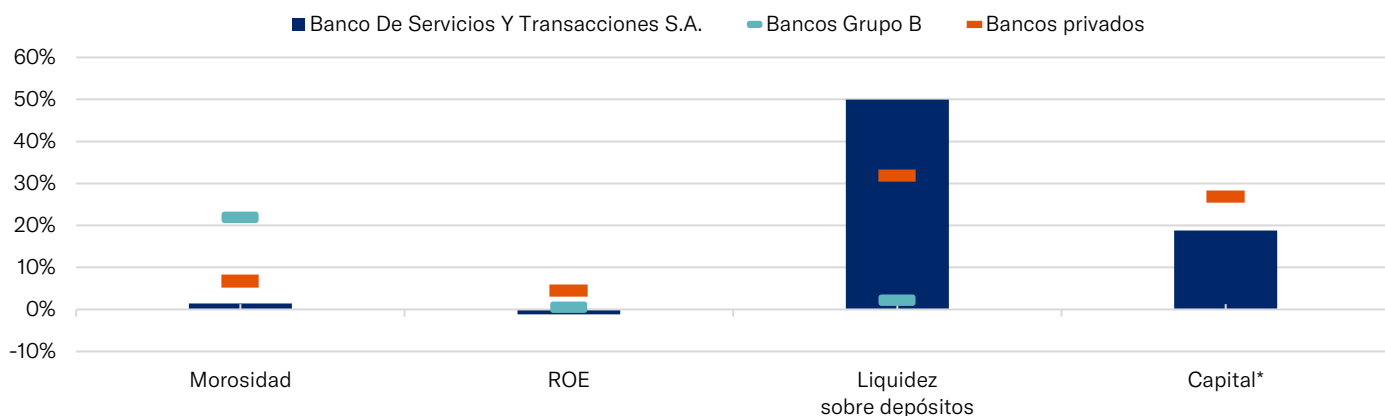
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- 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 2026



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

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.*

Otras Consideraciones**Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)**

Ambiental. La exposición de BST a riesgos ambientales es baja, en línea con el sector bancario. Si bien los bancos mantienen una exposición indirecta a riesgos climáticos a través de sus carteras, en BST esta es limitada dado el perfil corporativo de sus financiaciones. Positivamente, el Banco es miembro fundador del Protocolo de Finanzas Sostenibles desde 2019, ha incorporado capacitaciones en SARAS y promueve activamente la estructuración de bonos SVS y financiamiento PyME sostenible.

Social. Los bancos enfrentan riesgos sociales moderados, principalmente vinculados a la seguridad de datos y privacidad, y al potencial daño reputacional por prácticas indebidas, mitigados parcialmente por la inversión en tecnología. Adicionalmente, la creciente digitalización y cambios regulatorios impulsados por agendas sociales pueden incidir en la base de ingresos del sector.

Gobernanza. La gobernanza constituye el diferenciador clave a nivel emisor en el análisis ESG bancario. Actualmente, BST no presenta preocupaciones significativas: su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo y su estructura organizacional está alineada con su perfil de banco especializado, controlado en su totalidad por Grupo ST.

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 XXIV con vencimiento en octubre 2026	USD	21/10/2025	21/10/2026	Al vencimiento	8%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027	USD	15/01/2026	15/01/2027	Al vencimiento	7%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027	ARS	15/01/2026	15/01/2027	Al vencimiento	TAMAR privada + 5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo 2027	USD	05/05/2026	05/05/2027	Al vencimiento	4,5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIX con vencimiento en julio 2027	USD	15/07/2026	19/07/2027	Al vencimiento	5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en julio 2028	UVA	15/07/2026	15/07/2028	33% 15/01/28, 33% 15/04/28 y 34% 15/07/28	6%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXX adicionales con vencimiento en julio 2028 ^(*)	UVA	Pendiente de emisión	15/07/2028	33% 15/01/28, 33% 15/04/28 y 34% 15/07/28	6%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXXI con vencimiento en septiembre 2027 ^(*)	USD	Pendiente de emisión	27/09/2027	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Trimestral

^(*)Previo a Oferta Pública.

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2026)	Jun-2026 (Últ. 12 meses)	Jun-2026 (6M 2026)	2025	2024	2023
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	69.668	69.668	70.475	56.833	25.771
Títulos BCRA	10.198	10.198	22.133	5.296	168.526
Títulos públicos	127.402	127.402	88.073	201.383	140.674
Préstamos totales	356.164	356.164	327.313	177.939	94.597
Activos intangibles	1.407	1.407	1.527	852	1.259
Activo total	728.044	728.044	689.500	673.078	543.191
Depósitos totales	419.889	419.889	385.800	207.809	240.488
Sector público	71.402	71.402	98.444	3.731	3.362
Sector financiero	-	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	348.488	348.488	287.355	204.078	237.125
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables ⁽²⁾	86.552	86.552	63.882	60.103	42.212
Pasivo total	577.832	577.832	536.295	462.220	435.297
Patrimonio neto	150.211	150.211	153.205	210.858	107.894
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	43.651	20.117	50.333	91.486	100.827
Resultado neto por comisiones	2.269	944	3.322	7.744	6.252
Cargos por incobrabilidad	9.912	3.547	11.239	2.873	11.428
Ingreso operativo neto	124.096	68.347	113.552	376.212	319.885
Beneficios al personal	16.795	9.575	14.828	28.904	35.448
Gastos administrativos	47.677	26.016	44.265	38.992	50.119
Resultado operativo	33.735	21.622	32.118	284.838	191.016
Resultado antes de impuestos	(8.074)	(1.076)	(16.349)	181.340	132.203
Resultado neto	(1.817)	(2.994)	11.517	102.964	67.660
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,1%	2,1%	1,8%	0,1%	0,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	147,9%	147,9%	192,7%	2165,0%	1355,3%
Préstamos/activo total	48,9%	48,9%	47,5%	26,4%	17,4%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	38,8%	38,8%	35,2%	49,7%	51,4%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	18,9%	18,9%	16,0%	30,7%	56,9%
Capital ajustado	15,6%	15,6%	17,6%	20,6%	18,8%
Patrimonio neto/activo total	20,6%	20,6%	22,2%	31,3%	19,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	48,1%	49,5%	47,4%	17,9%	25,8%
Rentabilidad	-0,2%	-0,4%	1,7%	15,3%	12,5%
ROAA	-0,3%	-0,8%	1,7%	16,9%	15,7%
ROE	-1,2%	-3,9%	6,3%	64,6%	89,8%
Depósitos/pasivos totales	72,7%	72,7%	71,9%	45,0%	55,2%
Depósitos/activo tangible	57,8%	57,8%	56,1%	30,9%	44,4%
Obligaciones negociables/activo tangible	11,9%	11,9%	9,3%	8,9%	7,8%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	61,0%	61,0%	60,2%	66,6%	65,6%
Estructura de financiamiento	20,4%	20,4%	15,9%	27,6%	20,9%
Recursos líquidos/activo tangible	38,0%	38,0%	39,7%	51,6%	71,5%
Recursos líquidos/depósitos totales	65,8%	65,8%	70,8%	167,0%	161,1%
Préstamos/depósitos totales	84,8%	84,8%	84,8%	85,6%	39,3%

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 de Servicios y Transacciones S.A.U.				
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	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en julio 2028	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXX adicionales con vencimiento en julio 2028 ^(*)	A.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor de largo plazo en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIX con vencimiento en julio 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXXI con vencimiento en septiembre 2027 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

^(*)Previo a Oferta Pública.

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31/12/2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral al 30/06/2026 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

- 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 6 de julio de 2026 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

Se advierte que las escalas y categorías de las calificaciones de Moody's Local Argentina pueden no coincidir con las escalas de calificación de otros Agentes de Calificación de Riesgos o Agentes de Calificación de Riesgos Universidades Públicas.

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 de Moody's Local Argentina para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos objeto de calificación. Se advierte que cada inversor debe efectuar su propio análisis teniendo en cuenta que la calificación efectuada es una opinión sobre la capacidad de pago de un Emisor de sus emisiones financieras, y que, por ese motivo, la misma puede variar en el tiempo.

© 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 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 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's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPON: 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.