

INFORME DE CALIFICACIÓN

14 de diciembre de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en moneda local (ML)	A-.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-2.ar
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-3.ar
Calificación de emisor en ML	A-.ar/EST
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-2.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en moneda local (ML)	A-.ar/EST
Depósitos en moneda extranjera (ME)	BBB-.ar/EST
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-2.ar
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-3.ar
Calificación de emisor en ML	A-.ar/EST
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-2.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 Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Nicolás Lara +54.11.5129.2798
Sr. Credit Analyst ML
Nicolas.lara@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Principales Indicadores

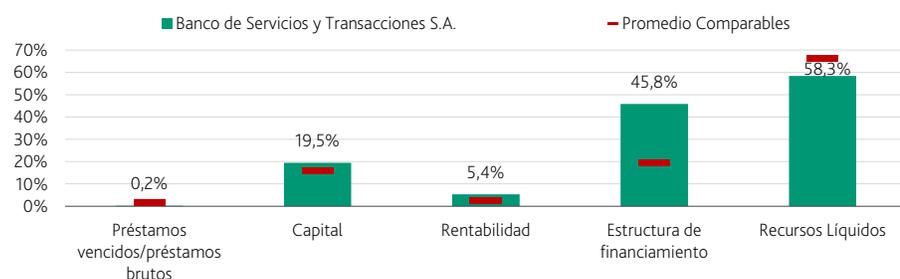
	Sep-23 (Últ. 12 meses)	9M 2023 (Sep-23)	2022	2021	2020
Reportado (millones de ARS en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2023)					
Activo	75.968	75.968	62.186	60.220	47.853
Pasivo	64.073	64.073	53.832	53.662	42.135
Patrimonio Neto	11.895	11.895	8.354	6.558	5.717
Préstamos totales	16.059	16.059	16.313	13.507	14.382
Depósitos totales	43.727	43.727	45.624	42.040	39.957
Resultado del ejercicio	4.460	4.054	1.795	841	720
Cargos por incobrabilidad	1.464	1.398	293	275	792

Indicadores

Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,2%	0,2%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1489,3%	1489,3%	3589,7%	207,9%	116,5%
Capital	19,5%	19,5%	9,2%	9,0%	14,3%
Rentabilidad	5,9%	5,4%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA	6,5%	7,8%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE	44,1%	53,4%	24,1%	13,7%	14,5%
Estructura de financiamiento	45,8%	45,8%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos	58,3%	58,3%	59,2%	64,4%	54,6%

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

Figura 1: Resumen de indicadores – Septiembre 2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por el BCRA.

Nota: Incluye entidades comparables según clasificación del BCRA, disponibles a la fecha del informe.

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma las calificaciones de emisor y depósitos de largo plazo en moneda local de BST en A-.ar y la calificación de emisor y de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-2.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera en BBB-.ar y la calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera en ML A-3.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de BST incorporan su capacidad de generación de utilidades, sus bajos niveles de cartera irregular y sus adecuados niveles de liquidez. Asimismo, la calificación refleja el crecimiento significativo que el banco tuvo en el sector corporativo y empresarial, su posición relevante en ese nicho de mercado y la menor exposición al riesgo soberano en relación con sus pares comparables. Estas fortalezas se ven atenuadas por ciertos desafíos crediticios como la alta concentración de su cartera de créditos y sus moderados niveles de capitalización mitigados parcialmente por sus buenos niveles de rentabilidad. Además, dado su modelo de negocios dependiente del fondeo institucional, BST presenta una elevada concentración de depósitos y mayores costos de fondeo que otras instituciones financieras.

A pesar de la coyuntura actual, caracterizada por un escenario de alta inflación, limitada disponibilidad de divisas y una política monetaria restrictiva, la morosidad de la cartera de crédito se ha mantenido estable y en niveles bajos en términos históricos. Moody's Local Argentina espera un leve aumento en los niveles de morosidad debido a la contracción que experimentará la economía en 2023 y a la erosión de la capacidad de pago de los deudores. Sin embargo, este riesgo no afectará la solvencia de los bancos debido a que se encuentra mitigado por adecuadas coberturas con provisiones y niveles de capital elevados en términos históricos.

En opinión de Moody's Local Argentina, el banco cuenta con una elevada exposición a instrumentos del sector público lo que conlleva a que actualmente el riesgo de activos de las entidades financieras se encuentre mayormente ligado al riesgo soberano. En el actual contexto de incertidumbre en relación a cuál va a ser la solución que proponga el nuevo gobierno para desarmar las posiciones de pasivos remunerados del BCRA, los bancos adoptaron la dinámica de acortar el plazo promedio de sus activos lo que les brinda mayor flexibilidad para achicar sus balances o direccionar su activo hacia otros instrumentos.

Dada la baja exposición que los bancos tienen a préstamos en dólares en su balance, consideramos que el reciente aumento del tipo de cambio no tendrá impacto significativo en el perfil crediticio de las entidades. Por otra parte, una menor tasa de interés en términos reales afectará negativamente la rentabilidad de los bancos y esperamos que sus ganancias desde los altos niveles actuales y converjan hacia sus promedios históricos.

Desde Moody's Local Argentina consideramos que el riesgo de exposición al sector público y a la evolución de las demás variables macroeconómicas se encuentra mitigado en parte por los sólidos fundamentos crediticios que mantienen en términos de capital, rentabilidad y liquidez aunque continuaremos con el monitoreo del impacto que podría tener sobre el riesgo de activos.

Las calificaciones en moneda extranjera incorporan el riesgo de transferencia y convertibilidad al que se encuentra expuesta la entidad, parcialmente materializado en 2020 cuando el Banco Central restringió el acceso a las compañías al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para hacer frente a su deuda en moneda extranjera.

Fortalezas crediticias

- » Amplia experiencia en el segmento corporativo, así como en estructuración y colocación de instrumentos financieros, que proveen al banco de sinergias con sus clientes.
- » Bajos niveles de morosidad de la cartera de créditos.

- » Sólida capacidad de generación de ganancias, sustentada por una adecuada diversificación de ingresos en el segmento corporativo y empresarial.

Debilidades crediticias

- » Baja granularidad de las financiaciones, mitigado por el adecuado comportamiento de la cartera
- » 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.
- » Moderados niveles de capitalización, mitigado por buenos niveles de rentabilidad.
- » Elevada concentración en términos de depósitos, parcialmente mitigado por la estabilidad que demuestran ciertos depositantes.

Descripción del Emisor

Banco de Servicios y Transacciones (BST) es un banco con fuerte presencia en el segmento corporativo y empresarial que inició operaciones en Argentina hace más de 20 años tras la adquisición de Heller Financial Bank en 2002, una subsidiaria de GE Capital autorizada a operar como banco mayorista en Argentina. A lo largo de su historia, ha mostrado una buena capacidad para adaptarse al entorno macroeconómico cambiante y logró encontrar nuevas oportunidades de crecimiento. BST es controlado en un 99,6% por el holding Grupo ST, que también controla otras compañías como Life Seguros S.A., MegaQM Asset Management, gST Capital, Crédito Directo S.A., Orígenes Seguro de Retiro S.A. y Fid Aval S.G.R.

Actualmente, BST se enfoca en desarrollar productos para el segmento corporativo incluyendo banca especializada en empresas, 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 seguros y garantías. Con su experiencia y trayectoria en el mercado financiero, BST se ha consolidado como una institución de nicho, orientada a satisfacer las necesidades de sus clientes corporativos.

En 2018, el BST redireccionó su estrategia de negocio y pasó a enfocarse principalmente en el sector corporativo y empresarial, con el objetivo de adaptarse a un entorno económico cada vez más competitivo y buscar nuevas oportunidades de crecimiento en el mercado financiero. Para ello, vendió sus sucursales a Banco Macro y realizó la cesión de sus cuentas minoristas a Banco Columbia. De esta manera, BST logró fortalecer su presencia en el mercado corporativo, a través de la oferta de soluciones financieras y de inversión a empresas y emprendimientos adaptadas a las necesidades de cada cliente.

Información contable e indicadores operativos y financieros

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2023)	Sep-23 (Últ. 12 meses)	9M 2023 (Sep-23)	2022	2021	2020
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	7.040	7.040	8.043	8.435	12.340
Títulos BCRA	24.812	24.812	15.106	20.900	8.315
Títulos públicos	5.374	5.374	3.789	1.816	-
Préstamos totales	16.059	16.059	16.313	13.507	14.382
Activos intangibles	241	241	404	362	272
Activo total	75.968	75.968	62.186	60.220	47.853
Depósitos totales	43.727	43.727	45.624	42.040	39.957
Sector público	1.532	1.532	273	440	30
Sector financiero	0	0	74	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	42.194	42.194	45.278	41.600	39.928
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	0	119	-
Obligaciones negociables ⁽²⁾	2.260	2.260	-	-	-
Pasivo total	64.073	64.073	53.832	53.662	42.135
Patrimonio neto	11.895	11.895	8.354	6.558	5.717
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	6.849	7.131	1.451	(7)	(4.764)
Resultado neto por comisiones	1.358	1.062	762	2.250	323
Cargos por incobrabilidad	1.464	1.398	293	275	792
Ingreso operativo neto	36.830	30.959	20.237	13.820	14.999
Beneficios al personal	4.701	3.705	3.197	2.726	2.882
Gastos administrativos	16.884	6.921	6.139	5.370	6.819
Resultado operativo	16.390	15.070	6.890	3.318	3.703
Resultado antes de impuestos	9.024	8.772	2.901	1.433	2.459
Resultado neto	4.460	4.054	1.795	841	720
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,2%	0,2%	0,0%	0,9%	1,8%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1489,3%	1489,3%	3589,7%	207,9%	116,5%
Préstamos/activo total	21,1%	21,1%	26,2%	22,4%	30,1%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	34,8%	34,8%	38,4%	31,8%	44,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	39,7%	39,7%	30,4%	37,7%	17,4%
Capital ajustado	19,5%	19,5%	9,2%	9,0%	14,3%
Patrimonio neto/activo total	15,7%	15,7%	13,4%	10,9%	11,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	56,4%	32,8%	45,5%	57,4%	61,4%
Rentabilidad	5,9%	5,4%	2,9%	1,4%	1,5%
ROAA ⁽¹⁾	6,5%	7,8%	2,9%	1,6%	1,1%
ROE ⁽¹⁾	44,1%	53,4%	24,1%	13,7%	14,5%
Depósitos/pasivos totales	68,2%	68,2%	84,8%	78,3%	94,8%
Depósitos/activo tangible	57,7%	57,7%	73,8%	70,2%	84,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	3,0%	3,0%	-	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	67,3%	67,3%	71,6%	64,5%	72,0%
Estructura de financiamiento	45,8%	45,8%	9,2%	16,0%	2,3%
Recursos líquidos/activo tangible	58,3%	58,3%	59,2%	64,4%	54,6%
Recursos líquidos/depósitos totales	101,0%	101,0%	80,2%	91,7%	65,0%
Préstamos/depósitos totales	36,7%	36,7%	35,8%	32,1%	36,0%

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase 13	ARS	16/06/2023	16/06/2024	Al vencimiento	Badlar Privada + 5,7%	Trimestral
ON Clase 14	USD <i>linked</i>	17/11/2023	17/05/2025	Al vencimiento	0,0%	N/A

Anexo II

GLOSARIO TÉCNICO

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

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

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

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

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).

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).

Margen Financiero Neto (NFM): Es la resultante de la diferencia entre ingresos financieros y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

LIBOR (LIBO rate): Tasa de interés del mercado londinense.

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Volatilidad: mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones.

GLOSARIO IDIOMÁTICO

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos				
Calificación de depósitos en moneda local	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	BBB-.ar	Estable	BBB-.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-3.ar	-	ML A-3.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta USD 5 millones, ampliable por hasta USD 10 millones	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta ARS 1.500 millones, ampliable hasta ARS 3.000 millones	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/2022 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Último balance trimestral al 30/09/2023, disponible en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Composición accionaria. principales accionistas. Disponible en www.bcra.gob.ar
- » Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (solvencia, riesgo de activos, capital, rentabilidad, y Estructura de financiamiento y recursos líquidos), Otras consideraciones, y evaluación de apoyo de accionista o del gobierno, no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- » El último informe completo fue publicado el 15/11/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodyslocal.com.

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
- » **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ar con una calidad crediticia promedio en comparación a otros emisores locales
- » **ML A-2.ar:** Los emisores calificados en ML A-2.ar tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.
- » **ML A-3.ar:** Los emisores calificados en ML A-3.ar tienen una capacidad promedio 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

Fue utilizada la metodología de bancos y compañías financieras, disponible en <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 objetos de calificación.

© 2023 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD PARA UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 calificadas 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificadas por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.