

## INFORME DE CALIFICACIÓN

7 de junio de 2024

# Banco de Servicios y Transacciones S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión resumido

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

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

(\*) 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

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

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Gabriela Catri +54.11.5129.2767  
Ratings Manager ML  
[Gabriela.catri@moodys.com](mailto:Gabriela.catri@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

### RESUMEN

Moody's Local Argentina sube las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco de Servicios y Transacciones ("BST") a A.ar desde A-.ar. Al mismo tiempo, sube las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera a ML A-1.ar desde ML A-2.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

La suba en las calificaciones de BST refleja su holgada capacidad de generación de utilidades -ROE ajustado por inflación de 82,5% para los últimos doce meses a marzo de 2024 y 42,5% promedio para los últimos tres años- que, a su vez, lo llevó a aumentar su capitalización con un indicador de capital ajustado de 22,6% a marzo de 2024 frente a 9,2% en 2022. Asimismo, la suba incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo que le permitió alcanzar una posición relevante en este nicho de mercado y sus bajos niveles históricos de morosidad -0,4% en promedio-.

BST presenta una elevada concentración de su cartera de créditos con los primeros 10 préstamos que representaban un 49,5% del total a marzo 2024, mitigado en parte por el vínculo de largo plazo que BST mantiene con sus clientes. Además, el modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional lo que genera baja granularidad de depósitos y mayores costos de fondeo que otras instituciones financieras.

BST muestra una exposición al sector público menor a la de sus pares comparables. A marzo de 2024 los títulos públicos representaron 2,1 veces su patrimonio (1,1 riesgo tesoro y 1,0 BCRA). El riesgo soberano se encuentra mitigado en parte por el nivel de capital de BST que sería suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado. Para los próximos doce meses esperamos una reducción en la rentabilidad dada la fuerte baja en la tasa de referencia.

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 seguros y garantías. BST opera en Argentina hace más de 20 años y es controlado en un 99,6% por Grupo ST-holding financiero con importante presencia en el mercado asegurador-.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo de transferencia y convertibilidad.

**Fortalezas crediticias**

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

**Debilidades crediticias**

- Baja granularidad de las financiaciones mitigado por el buen comportamiento de la cartera
- Elevada concentración de depósitos aunque muestra algunos depositantes institucionales y corporativos muestran estabilidad
- Entorno macroeconómico afectado por aún altos niveles de inflación y una contracción significativa de la actividad económica que podría aumentar la morosidad de la cartera de préstamos y disminuir la base de depósitos

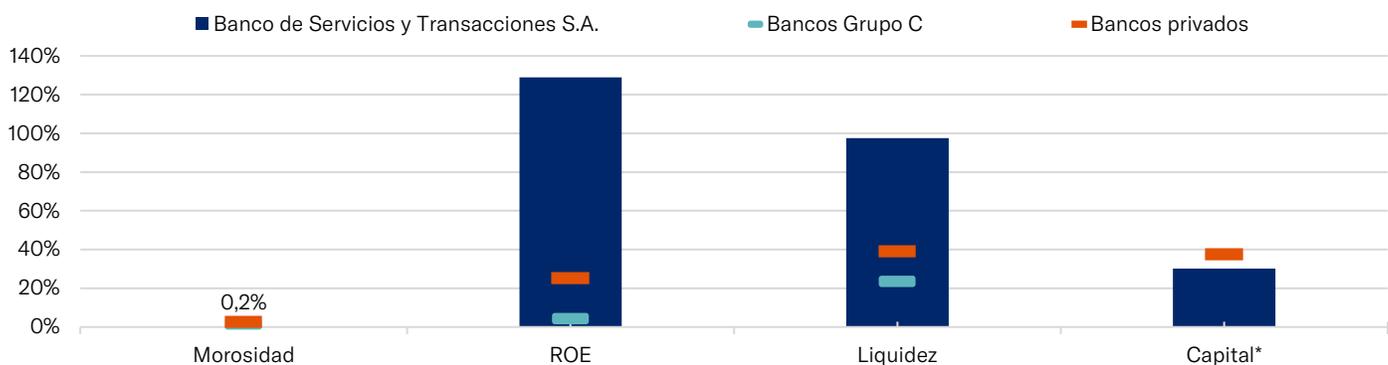
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- 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 – Marzo 2024



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

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: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2024)	Mar-24 (Últ. 12 meses) <sup>(1)</sup>	3M 2024 (Mar-24)	2023	2022	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	219.828	219.828	335.033	330.543	464.477
Títulos BCRA	60.874	60.874	134.011	509.694	391.770
Títulos públicos	354.612	354.612	237.684	208.027	107.735
Préstamos totales	338.593	338.593	430.090	540.338	698.991
Activos intangibles	16.711	16.711	18.304	25.746	27.108
Activo total	1.180.324	1.180.324	1.348.551	1.885.234	1.966.797
Depósitos totales	705.996	705.996	854.613	1.330.005	1.375.655
Sector público	307	307	958	1.559	2.013
Sector financiero	5.041	5.041	19.351	4.789	9.170
Sector privado no financiero y residentes del exterior	700.647	700.647	834.304	1.323.657	1.364.472
BCRA y otras instituciones financieras	22.373	22.373	18.432	40.299	49.321
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	9.302	9.302	8.292	30.951	50.266
Pasivo total	858.759	858.759	1.030.234	1.625.928	1.700.685
Patrimonio neto	321.565	321.565	318.317	259.306	266.111
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	181.583	28.212	183.397	43.526	62.820
Resultado neto por comisiones	22.330	4.561	23.501	18.911	18.321
Cargos por incobrabilidad	44.048	3.606	41.526	5.097	14.043
Ingreso operativo neto	596.960	143.951	553.209	328.817	277.991
Beneficios al personal	100.251	24.158	98.446	93.282	81.141
Gastos administrativos	64.252	13.912	63.897	61.016	71.796
Resultado operativo	335.816	91.029	291.566	94.180	60.507
Resultado antes de impuestos	69.865	2.574	81.410	3.807	(1.976)
Resultado neto	52.795	1.183	56.910	(13.239)	(5.499)
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,5%	1,5%	1,4%	1,0%	1,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	388,2%	388,2%	407,0%	296,8%	330,3%
Préstamos/activo total	28,7%	28,7%	31,9%	28,7%	35,5%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	38,1%	38,1%	31,3%	21,0%	27,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	35,2%	35,2%	27,6%	38,1%	25,4%
Capital ajustado	18,6%	18,6%	14,0%	12,0%	13,6%
Patrimonio neto/activo total	27,2%	27,2%	23,6%	13,8%	13,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	25,7%	25,8%	27,3%	46,2%	52,4%
Rentabilidad	4,5%	0,1%	4,3%	-0,7%	-0,3%
ROAA	4,2%	0,4%	3,5%	-0,7%	-0,3%
ROE	16,5%	1,5%	19,7%	-5,0%	-2,0%
Depósitos/pasivos totales	82,2%	82,2%	83,0%	81,8%	80,9%
Depósitos/activo tangible	60,7%	60,7%	64,2%	71,5%	70,9%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,8%	0,8%	0,6%	1,7%	2,6%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	35,6%	35,6%	27,8%	27,1%	27,0%
Estructura de financiamiento	4,8%	4,8%	4,0%	9,5%	9,3%
Recursos líquidos/activo tangible	53,1%	53,1%	51,8%	56,5%	49,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	87,6%	87,6%	80,7%	79,0%	69,7%
Préstamos/depósitos totales	48,0%	48,0%	50,3%	40,6%	50,8%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

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

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

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

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

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

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

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

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**Estructura de Financiamiento:** Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

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

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

**Recursos líquidos:** Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

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

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

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

**Spread:** Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de Servicios y Transacciones S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	A-.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-2.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-2.ar	-
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>A.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A-.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta USD 5 millones, ampliable por hasta USD 10 millones	A.ar	Estable	A-.ar	Estable
<b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda local</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-2.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta ARS 1.500 millones, ampliable hasta ARS 3.000 millones	ML A-1.ar	-	ML A-2.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta USD 20 millones con vencimiento en 2025	ML A-1.ar	-	ML A-2.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2023 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance intermedio al 31 de marzo de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 19 de marzo de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodyslocal.com/country/ar>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con la calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

*Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Bancos y Compañías Financieras - (14/9/2020), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/ar/methodologies> 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.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen 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 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 [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.