

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

4 de febrero de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

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 +54.11.5129.2778
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

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación en moneda extranjera de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXI con vencimiento en agosto 2025 a ser emitidas por Banco de Servicios y Transacciones ("BST").

Estas calificaciones de crédito podrían verse modificadas 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.

Al mismo tiempo, afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de BST en A.ar y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las ON Clase XXI serán emitidas por hasta USD 5 millones ampliables por hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXI estarán denominadas y serán pagaderas en Dólares Estadounidenses en la República Argentina (dólar mep), devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 180 días de la fecha de emisión y liquidación.

Las calificaciones de BST reflejan su holgada capacidad de generación de utilidades -ROE ajustado por inflación de 82,6% para los últimos doce meses a septiembre de 2024 y 42,5% promedio para los últimos tres años. A su vez, su buena rentabilidad le permitió aumentar su capitalización con un indicador de capital ajustado de 21% a septiembre de 2024 frente a 9,2% en 2022. Asimismo, la calificación incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo en el que alcanzó una posición relevante en este nicho de mercado. Además, el banco presentó históricamente bajos niveles de morosidad -0,4% en promedio-

Por otro lado, BST presenta una elevada concentración de su cartera de créditos con los primeros 10 préstamos que representaban un 46,2% del total a septiembre 2024. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podrían afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes. El modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional lo que genera baja granularidad de depósitos y mayores costos de fondeo comparado con otras instituciones financieras.

A septiembre de 2024 el stock de préstamos de BST aumentó un 48,9% en términos reales en relación al cierre de 2023, por encima del 26,9% que creció el sistema financiero en su totalidad. Esto se debió a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 21% del activo frente al 17,4% en 2023. Esto resultó en una menor exposición a

Títulos Públicos (33,9% del total activo vs 56,9% en diciembre 2023) que se componen principalmente por: (i) LeFi, para cubrir necesidades diarias de caja, (ii) Lecaps, para liquidez de corto plazo y (iii) Títulos del Tesoro ajustables por CER, para cobertura del patrimonio.

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-.

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

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de las financiaciones mitigado por el buen comportamiento de la cartera
- Elevada concentración de depósitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos
- Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

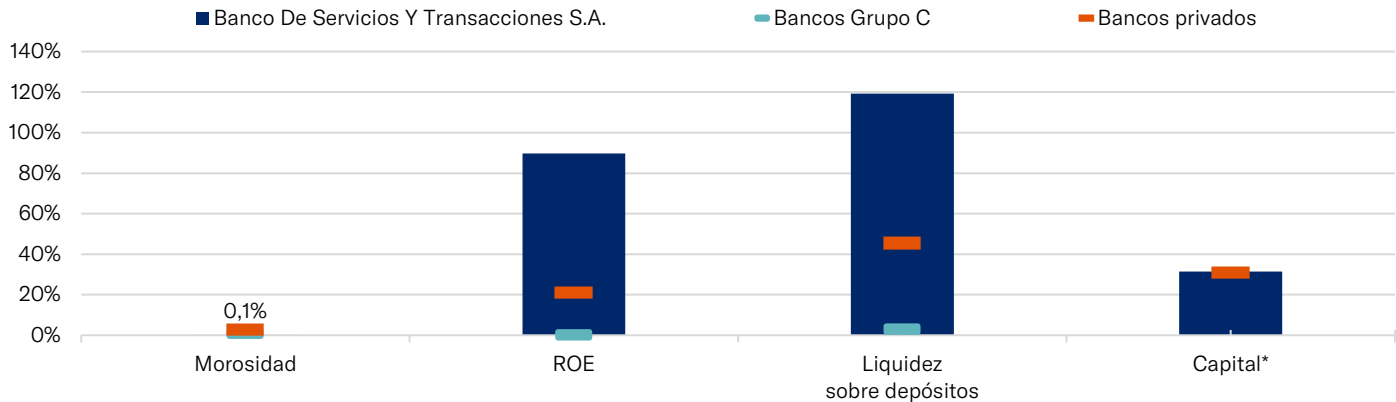
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

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

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Septiembre 2024



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

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

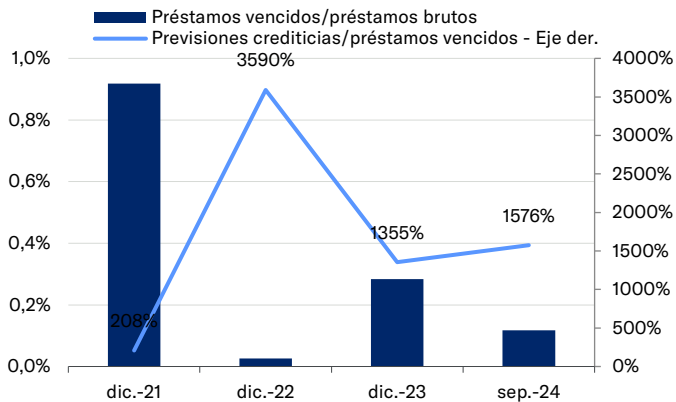
Riesgo de activos

A septiembre 2024, la cartera de crédito de BST ascendió a ARS 84.801 millones con un crecimiento interanual en términos reales del 71% y representó el 21% de sus activos. La cartera estaba compuesta mayormente por las financiaciones que el banco otorga al sector privado no financiero principalmente adelantos en cuenta corriente y documentos. BST participa activamente en el financiamiento al sector privado mediante la adquisición de obligaciones negociables (8,3% del activo) en función de su apetito por el riesgo corporativo y haciendo uso de su experiencia como colocador en el mercado de capitales.

BST mantiene bajos niveles de morosidad con un 0,4% en promedio para los últimos tres ejercicios y 0,1% a septiembre de 2024. El buen desempeño de la cartera está explicado en parte por su enfoque orientado al sector corporativo donde mantiene una gestión activa frente a sus activos más riesgosos y un cercano conocimiento del sector por su condición de colocador en el mercado de capitales. La entidad mantiene un nivel elevado de provisionamiento sobre su cartera vencida cercano al 1500%, a pesar de esto en términos de sus préstamos totales al sector privado no financiero el provisionamiento alcanza un 1,9%.

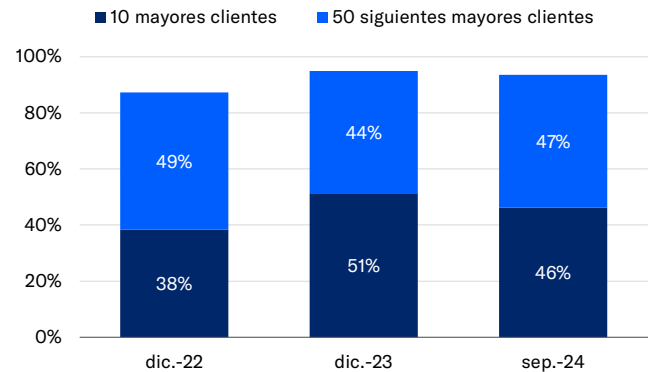
BST posee una elevada concentración de su cartera de préstamos, explicada principalmente por exposiciones al sector corporativo donde se observa que sus 10 principales préstamos representaban un 46% del total a septiembre de 2024 (Figura 3). Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podrían afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes.

FIGURA 2 Préstamos vencidos y provisiones



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos



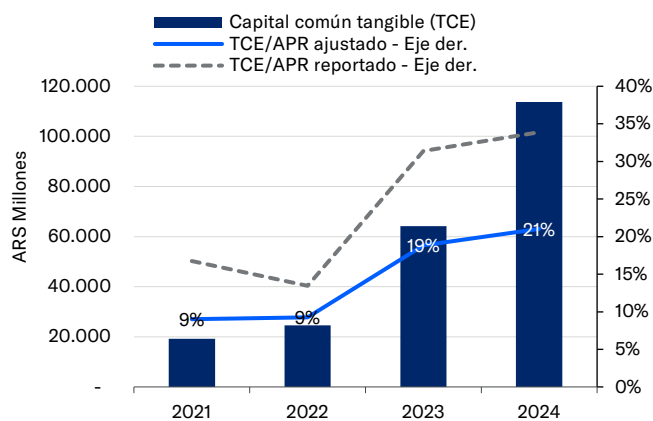
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

BST muestra niveles de capitalización para los últimos tres años por debajo de otros bancos comparables, medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustado por exposición al soberano y al BCRA, con métricas que ascendieron a 12,4% en promedio para 2021-2023. Sin embargo, a septiembre de 2024 la métrica mostró una mejora y se ubicó en 21%. La relación del patrimonio neto a activos totales de BST ascendía a 28,3% a septiembre 2024, su nivel más alto en los últimos tres años, y estaba por encima de las entidades comparables dentro del sistema (25%, en promedio).

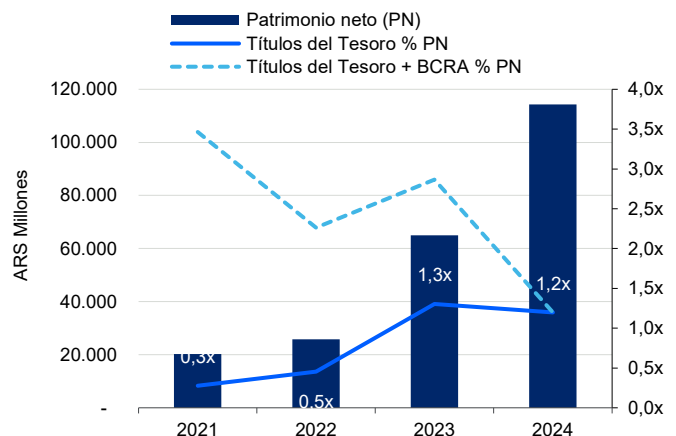
En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 1,2 veces patrimonio neto a septiembre de 2024. A esta fecha BST no posee en sus activos instrumentos del BCRA. Por otra parte, la exposición del capital propio al sector privado es elevada y alcanzó un 0,74x al cierre de septiembre 2024 explicado por la naturaleza del negocio del banco.

FIGURA 4: Capitalización



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 5: Patrimonio Neto

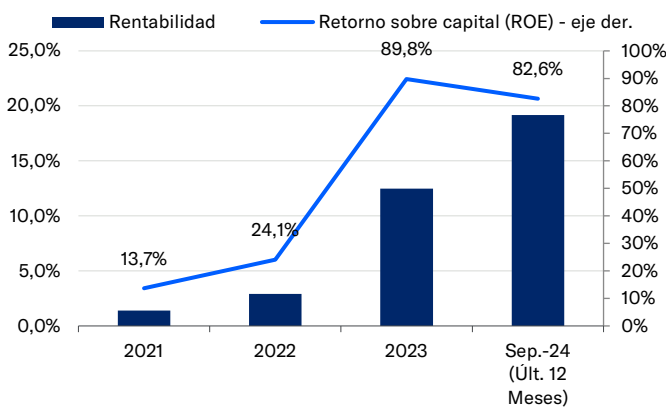


Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

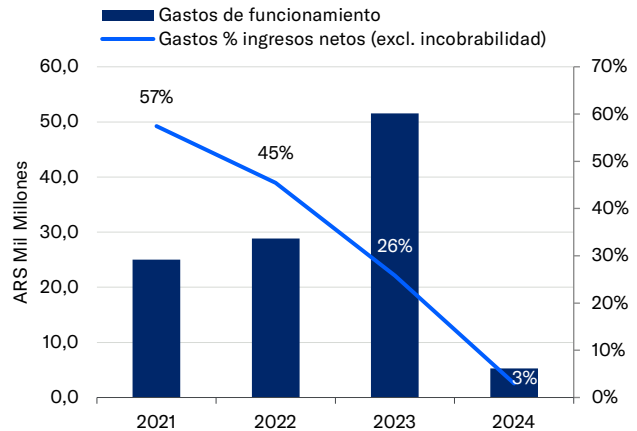
El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en 19,2%, lo que refleja una sólida capacidad de generación de utilidades. En el ejercicio 2023 el resultado neto de BST fue de ARS 40.747 millones, un incremento alrededor del 600% en términos reales en relación con 2022. A septiembre 2024 el resultado se ubicó en ARS 49.282 y el ROE para los últimos 12 meses fue de 82,6%.

FIGURA 6 Rentabilidad y ROE



Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 7 Gastos sobre ingresos operativos netos



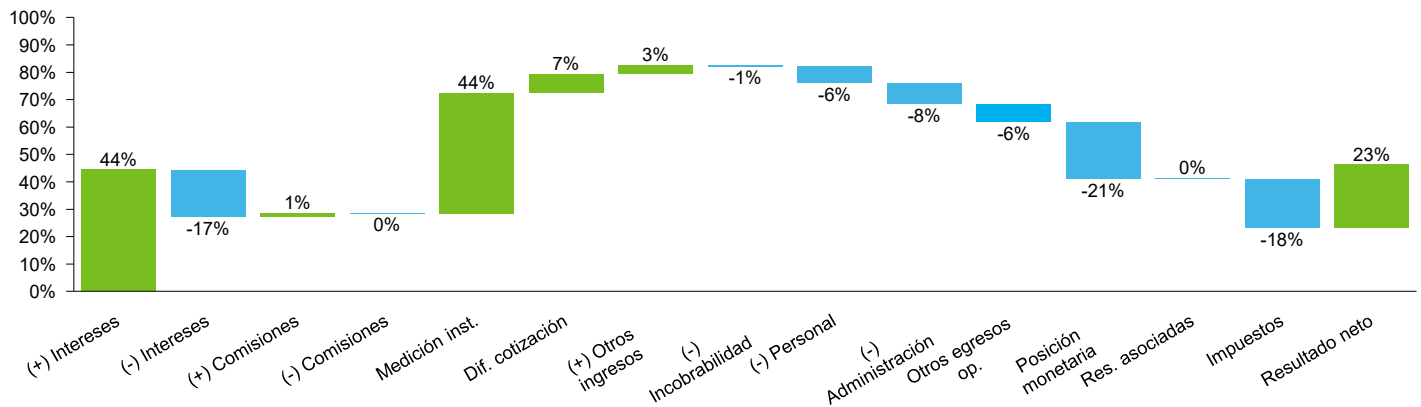
Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A septiembre 2024, los PASES con el BCRA y los títulos públicos representaban un 56% del total de ingresos del banco y los préstamos un 31%, frente a 65% y 28%, respectivamente a septiembre de 2023. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses es de 73%.

BST cuenta con una estructura operativa pequeña en términos de sucursales y dotación de personal. Esto se refleja en la eficiencia histórica de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, que se encuentra en línea con bancos dentro de su rango de calificación. El indicador de eficiencia a septiembre de 2024 mostró una mejora y se ubicó 17,6% frente el 25,8% reportado en diciembre 2023.

A septiembre de 2024, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de alcanzaron ARS 853 millones, un 1% sobre sus préstamos brutos.

FIGURA 8 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – últimos 12 meses Septiembre 2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

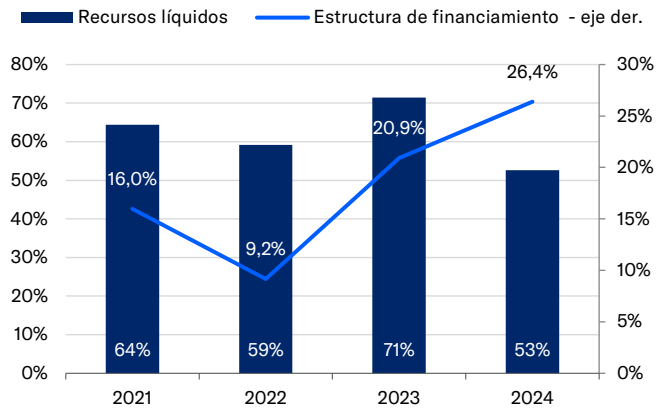
Estructura de financiamiento y recursos líquidos

La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 35,7% del activo a septiembre de 2024, y por capital propio, que representó un 28,3%. A su vez, los recursos líquidos de BST representaron el 52,6% de sus activos tangibles.

Moody's Local Argentina considera que BST presenta una baja granularidad en su fondeo y no esperamos cambios significativos debido al perfil de su negocio. A septiembre de 2024, los diez principales depositantes representaban el 66,4% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 32%. La baja diversificación en sus fuentes de fondeo se encuentra mitigada parcialmente por la extensa trayectoria comercial que tienen algunas de las principales exposiciones con BST.

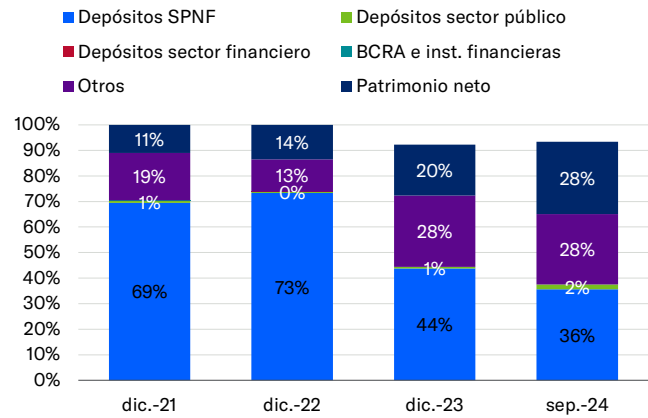
BST utiliza la emisión de obligaciones negociables en el mercado de capitales como una fuente adicional de financiamiento. El 17 de septiembre de 2024, BST emitió las ON Clase XVIII por hasta AR\$ 12.040 millones, devengan tasa de interés BADLAR + 6,5% y su vencimiento operará a los 9 meses de la fecha de emisión y liquidación (17 de junio de 2025). El 1 de noviembre de 2024 el banco emitió las ON Clase XX por hasta USD 12 millones cuyo vencimiento operó el 28/01/2025 y que fueron pagadas en tiempo y forma. BST planea la emisión de las ON Clase XXI que serán emitidas por hasta USD 5 millones ampliables por hasta el monto disponible del programa, pagaderas en Dólares Estadounidenses y devengarán una tasa de interés fija a licitar.

FIGURA 9 Recursos Líquidos y Financiamiento



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 10 Composición del fondeo total



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Otras Consideraciones

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

La exposición de Banco de Servicios y Transacciones S.A. a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos. El gobierno corporativo es muy relevante para Banco Supervielle, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco Supervielle es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

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
Obligaciones Negociables Clase XIV con vencimiento mayo 2025	USD <i>Linked</i>	17/11/2023	17/05/2025	Al vencimiento	0%	N/A
Obligaciones Negociables Clase XV con vencimiento febrero 2025	ARS	26/02/2024	26/02/2025	Al vencimiento	Badlar + 2%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XVIII con vencimiento en junio 2025	ARS	17/09/2024	17/06/2025	Al vencimiento	Badlar + 6,50%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en agosto 2025*	USD	Pendiente de emisión	A los 180 días de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Al vencimiento

*Previo a Oferta Pública.

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2024)	Sep-24 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	9M 2024 (Jun-24)	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	35,229	35,229	15,520	24,852	26,064
Títulos BCRA	-	-	101,492	46,677	64,582
Títulos públicos	136,870	136,870	84,718	11,709	5,613
Préstamos totales	84,801	84,801	56,969	50,409	41,735
Activos intangibles	535	535	758	1,247	1,117
Activo total	404,023	404,023	327,127	192,155	186,082
Depósitos totales	151,157	151,157	144,829	140,979	129,905
Sector público	7,165	7,165	2,025	843	1,360
Sector financiero	-	-	0	228	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	143,992	143,992	142,805	139,909	128,544
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	0	367
Obligaciones negociables ⁽²⁾	26,493	26,493	25,421	-	-
Pasivo total	289,763	289,763	262,150	166,342	165,816
Patrimonio neto	114,260	114,260	64,977	25,813	20,266
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	91,145	52,459	60,721	4,483	(20)
Resultado neto por comisiones	4,195	3,712	3,765	2,355	6,952
Cargos por incobrabilidad	1,710	(853)	6,882	906	849
Ingreso operativo neto	275,428	178,448	192,645	62,533	42,705
Beneficios al personal	21,304	11,405	21,348	9,877	8,424
Gastos administrativos	25,491	16,695	30,183	18,969	16,594
Resultado operativo	206,943	138,474	115,036	21,291	10,252
Resultado antes de impuestos	137,636	85,124	79,617	8,965	4,429
Resultado neto	77,503	49,282	40,747	5,548	2,599
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1575.5%	1575.5%	1355.3%	3589.7%	207.9%
Préstamos/activo total	21.0%	21.0%	17.4%	26.2%	22.4%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	46.2%	46.2%	51.4%	38.4%	31.8%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	33.9%	33.9%	56.9%	30.4%	37.7%
Capital ajustado	21.0%	21.0%	18.8%	9.2%	9.0%
Patrimonio neto/activo total	28.3%	28.3%	19.9%	13.4%	10.9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	-1.5%	-15.8%	-4.4%	45.5%	57.4%
Rentabilidad	19.2%	12.2%	12.5%	2.9%	1.4%
ROAA	20.3%	18.0%	15.7%	2.9%	1.6%
ROE	82.6%	73.3%	89.8%	24.1%	13.7%
Depósitos/pasivos totales	52.2%	52.2%	55.2%	84.8%	78.3%
Depósitos/activo tangible	37.5%	37.5%	44.4%	73.8%	70.2%
Obligaciones negociables/activo tangible	6.6%	6.6%	7.8%	-	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	66.4%	66.4%	65.6%	71.6%	64.5%
Estructura de financiamiento	26.4%	26.4%	20.9%	9.2%	16.0%
Recursos líquidos/activo tangible	52.6%	52.6%	71.5%	59.2%	64.4%
Recursos líquidos/depósitos totales	140.5%	140.5%	161.1%	80.2%	91.7%
Préstamos/depósitos totales	56.1%	56.1%	39.3%	35.8%	32.1%

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.				
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 XIV con vencimiento en mayo 2025	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XV con vencimiento en febrero 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XVIII con vencimiento en junio 2025	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 XXI con vencimiento en agosto 2025 ^(*)	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

(*)Previo a Oferta Pública.

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 30 de septiembre de 2024 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

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 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://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.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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 - 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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.