

INFORME DE CALIFICACIÓN

8 de mayo de 2026

GPAT Compañía Financiera S.A.U.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	AA-.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA-.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	AA-.ar	Estable
Emisor en ML	AA-.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo	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 Arambarri +54.11.5129.2778
Associate Credit Analyst ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@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 las calificaciones de depósitos de largo plazo y de emisor en moneda local y extranjera de GPAT Compañía Financiera S.A.U. ("GPAT") en **AA-.ar**. Asimismo, afirma las calificaciones de depósitos en moneda local y extranjera y emisor en moneda local de corto plazo en **ML A-1.ar**. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones de GPAT reflejan el soporte de su accionista, [Banco Patagonia S.A. \(AA+.ar/EST\)](#) quien ha reportado en forma sostenida métricas crediticias adecuadas y que, además, es propiedad de Banco Do Brasil. Las calificaciones de GPAT reflejan, a su vez, su posición como agente financiero de General Motors y su importancia estratégica y comercial para la compañía.

En el ejercicio 2025, GPAT registró un resultado neto positivo de ARS 1.162 millones (ROE ajustado por inflación de 3,4%), revirtiendo las pérdidas del ejercicio anterior. La mejora en la rentabilidad se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera de créditos (+151,1% i.a.), que impulsó el volumen de negocios y los ingresos por intereses, así como al menor impacto del resultado por posición monetaria neta en un contexto de inflación descendente. No obstante, la rentabilidad se vio presionada por mayores cargos por incobrabilidad y costos de fondeo.

La recuperación de la actividad en el marco de una mayor estabilidad macroeconómica impactó favorablemente en los patentamientos y compras de autos usados, así como en la originación de préstamos prendarios. En 2025 los patentamientos de automóviles ascendieron a 410.772 unidades, un 57,1% más que el año anterior (INDEC). Adicionalmente, el crecimiento en el posicionamiento de mercado de General Motors, sumado a mejores condiciones para la importación y producción, permitió que las financiaciones de GPAT de autos 0km crecieran durante 2025.

En simultaneo, y a efectos de incrementar aún más su nivel de créditos, la compañía reforzó su propuesta comercial para el otorgamiento de planes de financiación de vehículos usados tras la adquisición del 51% del capital social de DeCréditos S.A. en junio de 2025. DeCréditos es una empresa dedicada a brindar soluciones de financiamiento para la compra de vehículos con foco en el segmento de autos usados, principalmente a través de préstamos prendarios.

El crecimiento de la originación se fondeó principalmente mediante préstamos financieros tomados con Banco Patagonia S.A. y otros bancos del sector. El mayor volumen de financiaciones generó un aumento significativo en los APRs, lo cual impactó negativamente en los indicadores de capital. La capitalización de GPAT a diciembre de 2025 fue 6,7%, inferior al cierre de 2024 (31,3%). No obstante, en la Asamblea General Extraordinaria celebrada

el 21 de abril de 2026, la entidad aprobó un aumento del capital social mediante un aporte de su accionista Banco Patagonia S.A. por ARS 45.000 millones que robustece la adecuación de capital de GPAT y se verá reflejado en indicadores de capitalización más elevados en próximos trimestres.

En cuanto a la morosidad, el indicador se incrementó a 4,2% (en línea con la tendencia a nivel sistema) y las coberturas de cartera irregular con provisiones se redujeron a 78,5%. Cabe destacar que la mayor parte de la cartera de financiamientos consiste en préstamos prendarios respaldados por garantías y contragarantías preferidas "B", lo que le brinda una mayor calidad a la cartera y una cobertura adicional ante eventuales situaciones de estrés.

GPAT es una compañía financiera especializada en el financiamiento mayorista y minorista para la adquisición de automotores Okm, tanto a concesionarios (en especial de la red General Motors de Argentina S.R.L.) como a clientes particulares. Otorga créditos prendarios para la adquisición de vehículos y moto vehículos nuevos y usados comercializados por las concesionarias de la red General Motors de Argentina S.R.L. y a través de una amplia red de Agencias por todo el país. Además, otorga préstamos personales multipropósitos, administra y realiza tareas de back office para el Programa de otorgamiento de crédito del Banco Patagonia a la red de concesionarios de General Motors (para capital de trabajo, adquisición de inmuebles y pagos de deudas bancarias).

Fortalezas crediticias

- GPAT es 100% propiedad de [Banco Patagonia \(AA+.ar/EST\)](#) cuyo accionista último es Banco de Brasil
- Fuerte relación con General Motors que le permite financiar las ventas minoristas a través de su red de concesionarios, a lo que se adiciona la reciente adquisición de DeCréditos con el objetivo de ampliar el volumen en el segmento de autos usados.

Debilidades crediticias

- La estructura de fondeo de la industria está compuesta principalmente por entidades financieras y obligaciones negociables, y se encuentra expuesta a las condiciones de mercado. En el caso de GPAT esto está mitigado por el hecho de que su principal accionista, Banco Patagonia, es quien le otorga la principal línea de crédito para financiar sus operaciones.
- Entorno macroeconómico local volátil que impactan en la rentabilidad de las compañías financieras y la originación de préstamos.

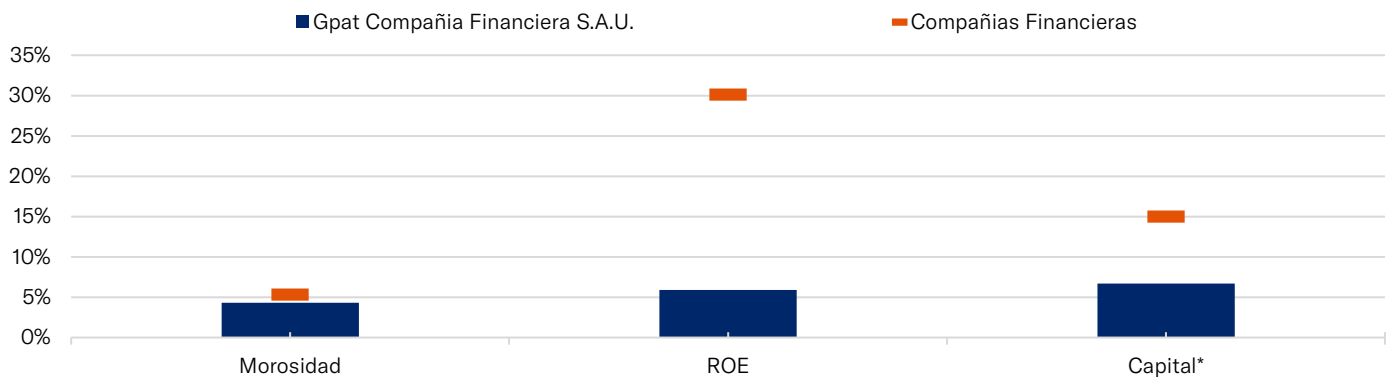
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Estabilización del entorno macroeconómico con un sostenido crecimiento en el crédito y en la adquisición de vehículos impacte en forma positiva y sostenida sobre la rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Desmejora en el contexto macroeconómico que ocasione una caída en la actividad y haga disminuir los volúmenes de negocio

FIGURA 1. Resumen de indicadores – diciembre 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA a la última fecha disponible.
Nota: el detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo II. *No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.

Principales aspectos crediticios

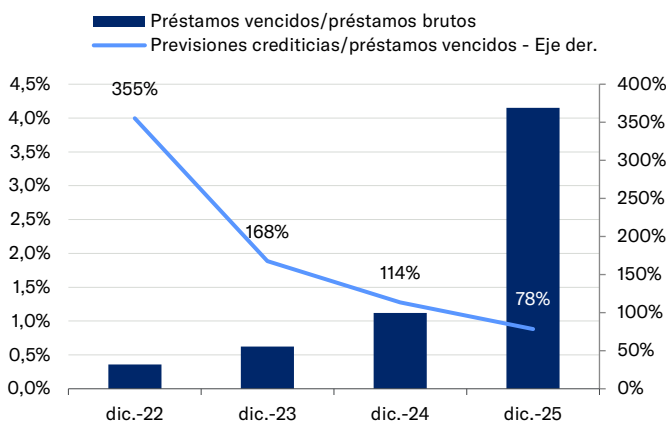
Perfil Financiero

Solvencia

Riesgo de activos

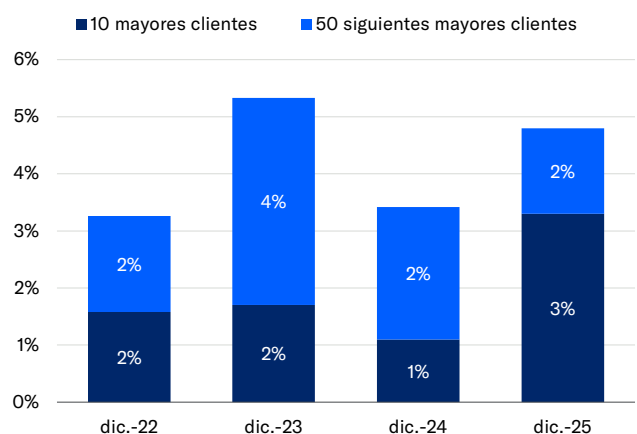
La cartera de GPAT a diciembre de 2025 alcanzó ARS 241.668 millones, un aumento del 151,1% frente al cierre de 2024, por encima del crecimiento del crédito en el sistema financiero, y se compone en un 82% de préstamos prendarios, seguido por un 11% de adelantos y un 2% en préstamos personales. La originación de créditos prendarios se vio favorecida por la flexibilización cambiaria de mayo 2025, que permitió una mayor oferta de vehículos nuevos y a lo que se sumó una mejora en las condiciones de oferta por parte de la terminal de General Motors. En simultaneo, y a efectos de incrementar aún más su nivel de créditos, la compañía reforzó su propuesta comercial en conjunto con DeCréditos (actualmente subsidiaria de GPAT) para el otorgamiento de planes de financiación de vehículos usados. La reducción en los aranceles al sector automotriz anunciada por el gobierno en abril de 2024 tuvo un impacto favorable en el sector.

FIGURA 2. Préstamos vencidos y previsiones



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

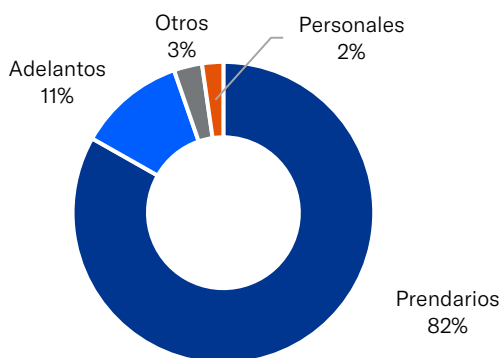
FIGURA 3. Granularidad de la cartera de préstamos



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

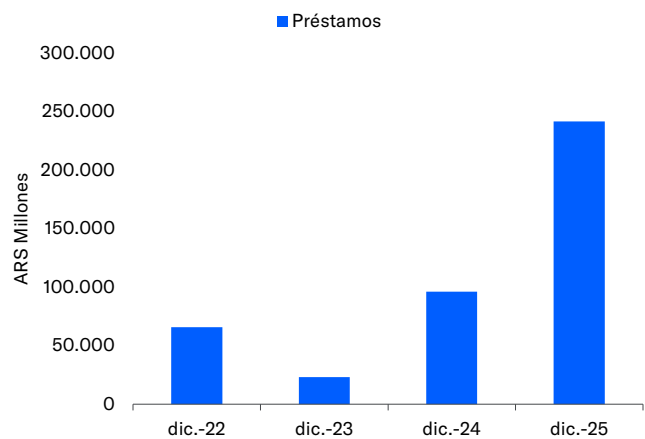
A diciembre de 2025 la mora ascendió a 4,2%, en línea con el incremento de la morosidad a nivel sistema. A esa misma fecha, la cartera vencida estaba cubierta a en un 78,5% por provisiones y presentaba una elevada granularidad dado su tamaño y el monto promedio de las financiaciones otorgadas, lo que se refleja en una concentración de sus diez principales préstamos en solo un 3,3% del total de la cartera originada. Asimismo, el 82% de la cartera de financiaciones se encontraba respaldada por garantías y contragarantías preferidas “B”, lo que le brinda cobertura adicional ante eventuales situaciones de estrés financiero. La cartera mayorista se explica principalmente préstamos a concesionarios y todas las financiaciones del segmento estaban en situación normal a diciembre 2025. En años anteriores GPAT reportó indicadores de morosidad por debajo del 1%, en un contexto de menor penetración del crédito y baja intermediación financiera.

FIGURA 4. Composición de la cartera de préstamos



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

FIGURA 5. Evolución de la cartera de préstamos



Nota: valores en moneda homogénea al último EECC disponible.
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

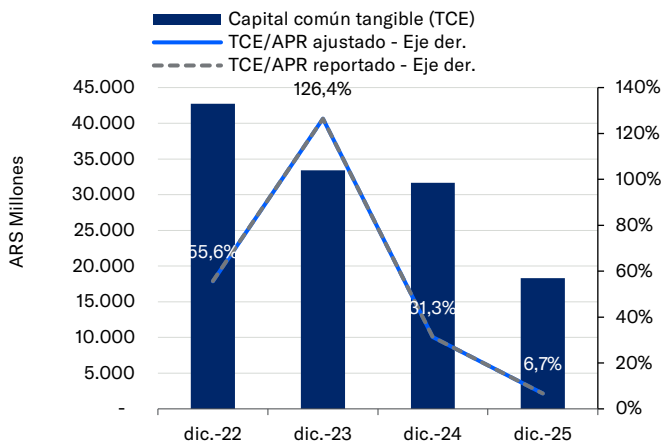
Capital

En los últimos doce meses y a raíz del fuerte crecimiento de sus operaciones financiado principalmente con deuda financiera, el nivel de capitalización de GPAT se redujo de manera considerable. Medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados, la capitalización se ubicó en 6,7% a diciembre 2025, evidenciando un deterioro respecto del 31,3% reportado a diciembre de 2024. No obstante, en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 21 de abril de 2026, la entidad aprobó un aumento del capital social mediante un aporte de su accionista Banco Patagonia S.A. de ARS 45.000 millones, que robustece la adecuación de capital de GPAT y se verá reflejado en indicadores de capitalización más elevados en próximos trimestres.

En años anteriores el nivel de capitalización de GPAT ha sido elevado en el marco de una estructura operativa pequeña que le permitía amortiguar contextos operativos complejos con márgenes presionados por la menor demanda de prendas a financiar.

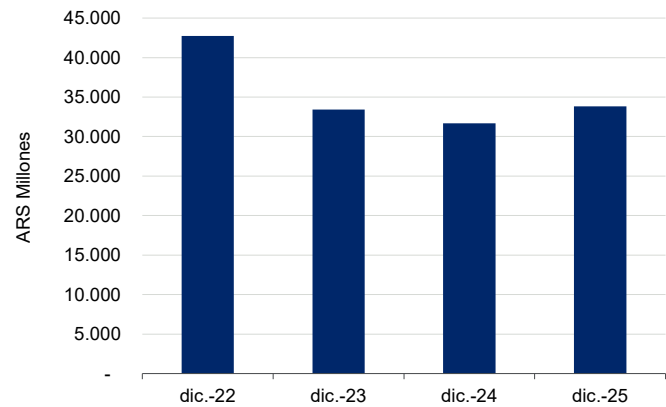
En materia de cumplimiento de la normativa de capitales mínimos del BCRA, a diciembre de 2025 GPAT informó una integración de ARS 27.140 millones que implica un exceso de integración del 17,4% respecto de la exigencia. Consideramos que estos niveles de capitalización podrían ser un limitante en el corto plazo para la continuidad de la expansión del crédito.

FIGURA 6. Capitalización



Nota: valores en moneda homogénea al último EECC disponible.
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

FIGURA 7. Patrimonio Neto

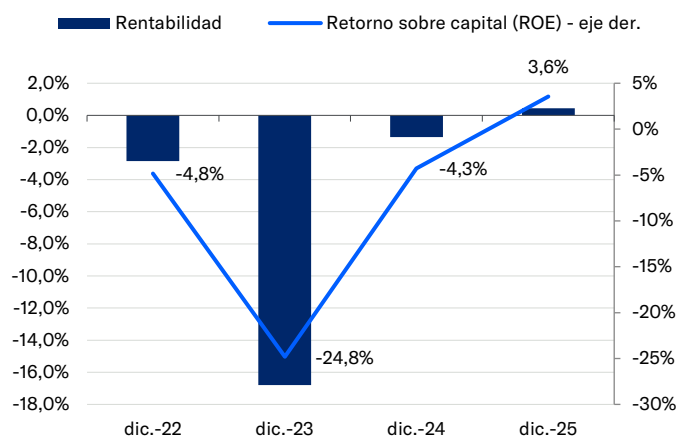


Nota: valores en moneda homogénea al último EECC disponible.
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

Rentabilidad

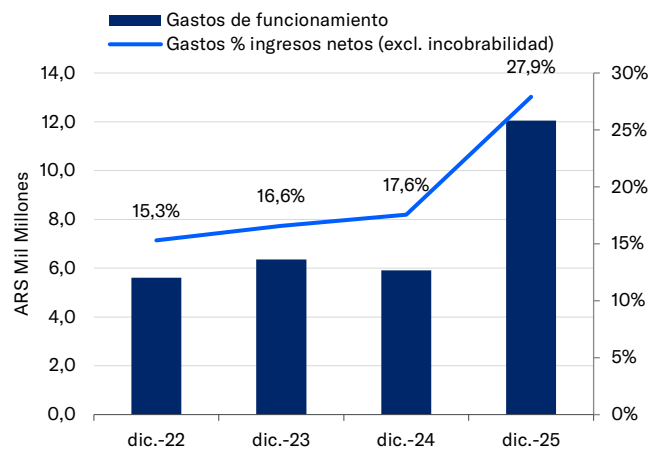
Para el ejercicio 2025, GPAT registró un resultado neto positivo de ARS 1.162 millones, con una rentabilidad sobre activos totales (ROA) de 0,5% y un ROE de 3,4%. Si bien la compañía logró revertir las pérdidas netas de 2024, la rentabilidad se encuentra presionada principalmente por mayores cargos por incobrabilidad y una estructura de costos operativos en expansión. En línea con el fuerte crecimiento de la cartera de créditos, los ingresos por intereses se incrementaron un 129,2% en términos reales respecto de 2024. No obstante, los egresos por intereses aumentaron a un ritmo significativamente mayor (+456,4%), reflejando mayores costos de fondeo (principalmente intereses pagados por los préstamos bancarios con los que fondearon su operatoria), lo que derivó en una compresión considerable del margen financiero pese al incremento del 7,0% en el resultado neto por intereses. La sostenibilidad de esta rentabilidad dependerá de la evolución de los indicadores de morosidad y de la capacidad de la entidad para gestionar eficientemente su estructura de costos y fondeo.

FIGURA 8. ROE y rentabilidad



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

FIGURA 9. Gastos sobre ingresos operativos netos

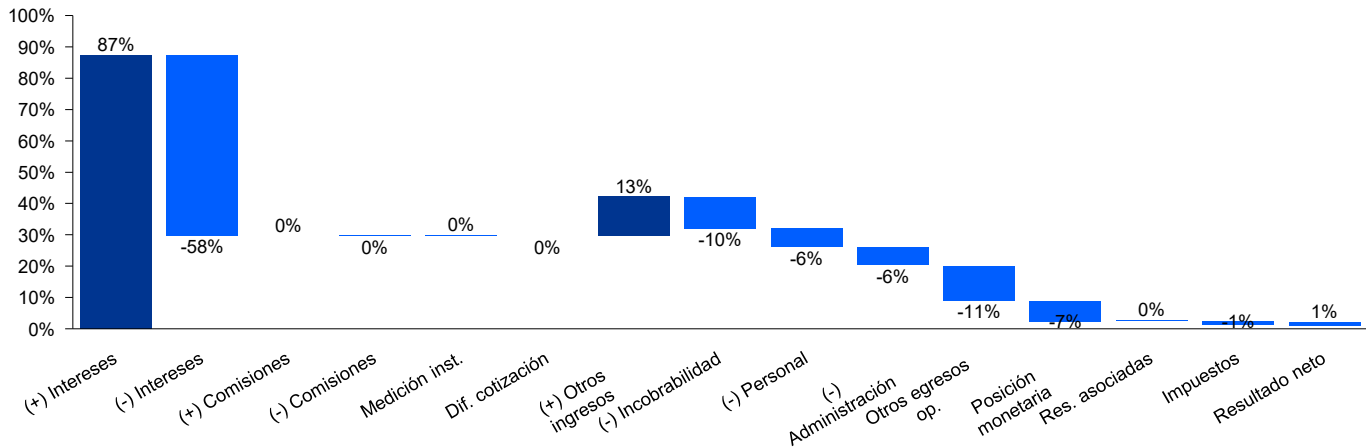


Nota: incluye beneficios al personal + gastos administrativos. Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad.

El costo del riesgo se incrementó sustancialmente en 2025, en línea con el deterioro de la calidad crediticia y la acelerada expansión de la cartera de financiaciones. Los cargos por incobrabilidad representaron el 10,2% de los ingresos generados (vs. 3,6% en 2024), evidenciando presiones sobre la calidad de activos. Por su parte, los gastos

operativos totales (administración, personal y otros) se incrementaron un 120,1% en términos reales, deteriorando el indicador de eficiencia operativa a 27,9% de los ingresos netos (desde 17,6% en 2024). Estos factores fueron parcialmente compensados por el menor impacto del resultado por posición monetaria neta—en un contexto de inflación descendente—y menores erogaciones por impuesto a las ganancias.

FIGURA 10. Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – 2025



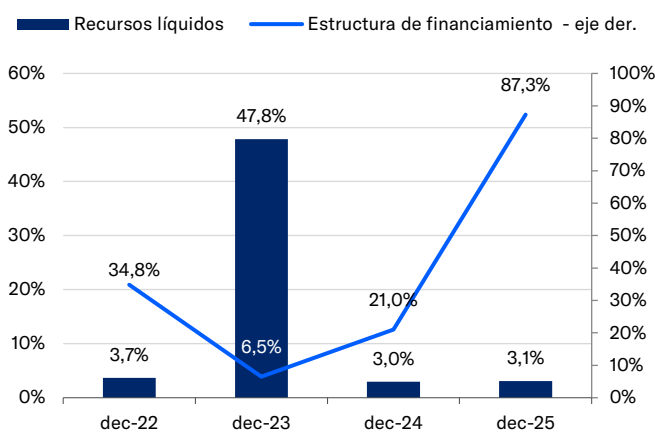
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

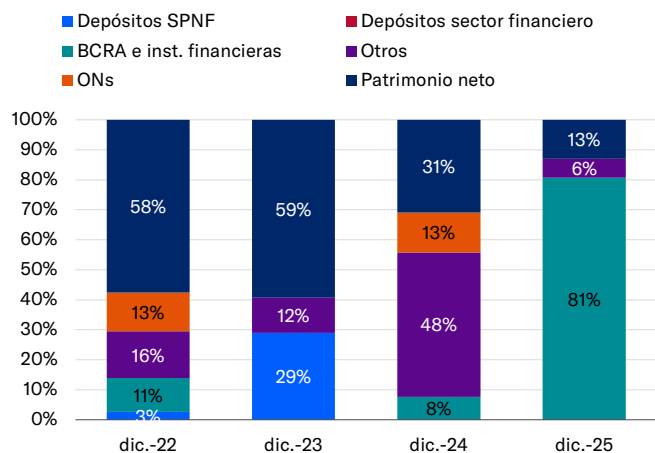
Las principales fuentes de fondeo de GPAT son las financiaciones de entidades financieras e inversores institucionales y la emisión de Obligaciones Negociables de corto plazo, característica que comparte con la mayoría de las compañías financieras automotrices. Se destaca particularmente la línea de crédito con Banco Patagonia, con un saldo en torno a ARS 154 mil millones a diciembre de 2025, cuyo destino es financiar el otorgamiento de créditos prendarios y capital de trabajo. Los activos líquidos de GPAT representaron el 3,1% de los activos tangibles a diciembre de 2025, por encima del 3,0% reportado al cierre de 2024.

FIGURA 11. 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 12. 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

Soporte

En nuestra opinión, GPAT recibiría soporte de su principal accionista (Banco Patagonia, cuyo accionista último es Banco Do Brasil) ante una situación de estrés dado el nivel de compromiso del accionista con el mercado local, los nexos financieros, y la integración de la entidad local con el resto de la organización, entre otros factores.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	2025	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Efectivo y depósitos en bancos	8.127	3.022	3.450	2.135
Títulos BCRA	-	-	23.527	603
Títulos públicos	-	-	-	-
Préstamos totales	241.668	96.236	23.248	65.869
Activos intangibles	15.545	-	-	-
Activo total	276.981	102.362	56.386	74.259
Depósitos totales	-	-	16.307	1.942
Sector público	-	-	-	-
Sector financiero	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	-	-	16.307	1.942
BCRA y otras instituciones financieras	210.907	7.861	-	8.364
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	13.636	-	9.612
Pasivo total	243.142	70.681	22.955	31.507
Patrimonio neto	33.839	31.681	33.431	42.752
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado neto por intereses	30.414	28.514	31.989	29.333
Resultado neto por comisiones	(126)	16	(3)	(53)
Cargos por incobrabilidad	10.413	1.585	92	522
Ingreso operativo neto	32.774	32.038	38.277	36.124
Beneficios al personal	6.045	2.975	3.348	3.225
Gastos administrativos	6.008	2.934	3.008	2.383
Resultado operativo	9.196	21.272	26.742	25.398
Resultado antes de impuestos	2.388	2.168	(15.132)	(3.693)
Resultado neto	1.162	(1.390)	(9.466)	(2.115)
INDICADORES				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	4,2%	1,1%	0,6%	0,4%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	78,5%	113,6%	167,5%	355,3%
Préstamos/activo total	87,3%	94,0%	41,2%	88,7%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	3,3%	1,1%	1,7%	1,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	-	-	41,7%	0,8%
Capital ajustado	6,7%	31,3%	126,4%	55,6%
Patrimonio neto/activo total	12,2%	31,0%	59,3%	57,6%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	27,9%	17,6%	16,6%	15,3%
Rentabilidad	0,4%	-1,4%	-16,8%	-2,8%
ROAA	0,6%	-1,8%	-14,5%	-2,6%
ROE	3,6%	-4,3%	-24,8%	-4,8%
Depósitos/pasivos totales	-	-	71,0%	6,2%
Depósitos/activo tangible	-	-	28,9%	2,6%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	13,3%	-	12,9%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	-	-	100,0%	100,0%
Estructura de financiamiento	87,3%	21,0%	6,5%	34,8%
Recursos líquidos/activo tangible	3,1%	3,0%	47,8%	3,7%
Recursos líquidos/depósitos totales	-	-	165,4%	141,0%
Préstamos/depósitos totales	-	-	142,6%	3392,1%

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 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
GPAT Compañía Financiera S.A.U.				
Calificación de depósitos en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Emisor en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta un monto total en circulación de Ar\$ 50.000 millones o su equivalente en otras monedas -moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Emisor en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta un monto total en circulación de Ar\$ 50.000 millones o su equivalente en otras monedas- moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31/12/25 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e información complementaria. Disponibles en www.bcra.gov.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con la calidad crediticia muy fuerte 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/Sep/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

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