

BANCOPATAGONIA

C.A.B.A., 06 de septiembre de 2022

Señores

CNV / BYMA / MAE

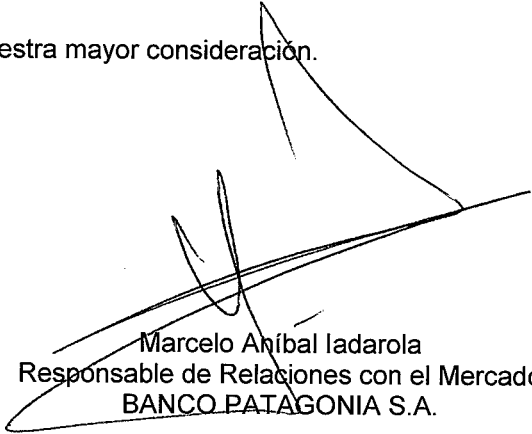
Presente

REF: Inscripción en el Régimen PyME
CNV Garantizada

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. a fin de informales que en el Expediente (N° 42/2022) de solicitud de inscripción de la Sociedad en el Régimen PyME CNV Garantizada (Título II Capítulo VII Sección II TO de las Normas CNV), la CNV ha solicitado la publicación de los informes de Calificación de Riesgo de Banco Patagonia S.A. emitidos por S&P Global Ratings y Moody's Local Argentina, a cuyo efecto los adjuntamos a la presente.

Saludamos a Uds. con nuestra mayor consideración.



Marcelo Aníbal Iadarola
Responsable de Relaciones con el Mercado
BANCO PATAGONIA S.A.

Banco Patagonia S.A.

27 de julio de 2022

Este reporte está basado en información provista a marzo de 2022. Este reporte no constituye una recomendación para comprar, mantener o vender instrumentos. La información subsecuente podría resultar en la asignación de una calificación distinta a la calificación asignada. Las siguientes secciones no se incluyen por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe de calificación de fecha 3 de junio de 2022: Factores Macroeconómico, Posición de Negocio, Capital y Utilidades, Posición de Riesgo, Fondeo y Liquidez.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Joaquin Jolis
Research assistant
Buenos Aires
+(54) 11 4891-2115
joaquin.jolis
@spglobal.com

Calificaciones en la escala nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raBBB-	Negativa
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Corto Plazo	raA-3	

CONTACTO SECUNDARIO

Ivana Recalde
Directora
Buenos Aires
+(54) 11 4891-2127
ivana.recalde

Definiciones de Calificación

Definición de la calificación institucional de largo plazo 'raBBB': Una entidad calificada con 'raBBB' tiene una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras en relación con otras entidades en el mercado nacional. Sin embargo, es más probable que condiciones económicas adversas o cambios circunstanciales lleven a un debilitamiento de la capacidad de la entidad para cumplir con sus compromisos financieros.

Definición de la calificación institucional de corto plazo 'raA-3': Una entidad con una calificación crediticia de corto plazo de 'raA-3' tiene una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras en comparación con otras entidades en el mercado nacional. Sin embargo, la entidad es más vulnerable a cambios adversos en las circunstancias del negocio o en las condiciones económicas que las entidades calificadas en las categorías superiores.

Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'raAA' a la 'raCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

El informe de calificación y el anexo con información financiera en él contenido, referencian aquellas ratios mencionados en la 'Metodología de Standard & Poor's para calificar bancos', registrada ante la Comisión Nacional de Valores, que S&P Global Ratings ha considerado relevantes a los efectos del análisis de calificación respectivo.

Principales Factores de Calificación

Fortalezas	Debilidades
– Indicadores de rentabilidad y eficiencia superiores al promedio de la industria, – Calidad de activos más sólidos que el promedio de la industria, y – Subsidiaria moderadamente estratégica para Banco do Brasil S.A.	– Entorno económico muy desafiante en el país con bajas perspectivas de crecimiento junto con una alta inflación, lo que está erosionando la rentabilidad del sistema bancario, y – Sistema transaccional con muy bajo acceso al crédito, enfoque en el fondeo de corto plazo y márgenes comprimidos.

Tendencia

La tendencia negativa de Banco Patagonia para los próximos 12 meses refleja los riesgos derivados de las múltiples distorsiones presentes en la economía y volatilidades, que podrían erosionar la solvencia y liquidez de los bancos que operan en Argentina. Además, incorpora nuestra opinión de que el deterioro del ingreso disponible de las personas y empresas en el contexto de los altos niveles de inflación podrían afectar la calidad de los activos de los bancos.

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Patagonia en los próximos meses si los factores mencionados erosionan la capacidad del banco para cubrir sus obligaciones financieras o acceder a dólares para pagar su deuda en moneda extranjera.

Podríamos revisar la tendencia a estable en los próximos 12 meses si las condiciones económicas y de negocio mejoran para los bancos argentinos, incluido Banco Patagonia.

Fundamentos

El pasado 6 de Julio de 2022, la Comisión Nacional de Valores de Argentina registro la modificación de nuestra metodología para calificar entidades financieras. Con motivo de la implementación de la misma, S&P Global Ratings afirmó las calificaciones institucionales de largo y corto plazo en escala nacional para Argentina de 'raBBB-' y 'raA-3', respectivamente, de Banco Patagonia S.A. La tendencia es negativa.

Calificación final del banco limitada por la calificación soberana de Argentina. Banco Patagonia cuenta con una buena calidad crediticia intrínseca. Adicionalmente, las calificaciones del banco podrían incorporar el apoyo de su accionista Banco do Brasil S.A. (escala global, BB-/Estable/B).

Sin embargo, las calificaciones finales del banco se ven influenciadas por las desafiantes condiciones económicas y riesgos de intervención por parte del soberano de Argentina, dado la exposición de las entidades al país y en términos de inversiones en títulos del banco central y en menor medida en títulos públicos.

Posición competitiva de nicho con niveles de rentabilidad por encima de la media del sistema.

Banco Patagonia se ubica en el segmento de bancos medianos del sistema financiero argentino, con más de 200 puntos de atención, compuestos por sucursales y centros de atención

distribuidos en las capitales y principales ciudades de cada provincia. Adicionalmente, Banco Patagonia es el agente financiero de la Provincia de Río Negro.

La entidad ha exhibido históricamente una rentabilidad mejor que el promedio del sistema bancario dado su mayor foco en el segmento corporativo y empresas de buen perfil crediticio y selectivo crecimiento en el sector de personas. Al igual que la industria, la rentabilidad de Banco Patagonia se verá influenciado por los elevados niveles de inflación, redundando en presiones adicionales en los indicadores.

Sólidos indicadores de calidad de cartera. Banco Patagonia continúa presentando indicadores de calidad de activos relativamente mejores que el promedio del sistema debido a sus conservadores estándares de originación y factores mencionados, con niveles de morosidad por debajo del promedio del sistema y cobertura que ha estado por encima del 200% en los últimos años.

Buenos indicadores de capitalización. El índice de capital regulatorio de Banco Patagonia se ubicaba en torno al 24%, en línea con el sistema, y superando cómodamente el mínimo de 8% requerido por el regulador local.

Estructura de fondeo con base en depósitos y altos niveles de liquidez, en línea con el sistema. La entidad se beneficia de una estructura de financiamiento que se compone principalmente de su base de depósitos y de una sólida posición de liquidez.

Banco Patagonia, así como el sistema bancario local, tiene un alto nivel de liquidez debido a los altos requisitos de reservas para depósitos en pesos argentinos y los altos niveles de reservas para depósitos en moneda extranjera que están por encima de los requerimientos. La exposición de la entidad al sector público (incluyendo títulos públicos y otros) se mantuvo en torno a 10% de los activos consolidados del banco, pero aumenta a 45% al incluir letras y notas emitidas por el Banco Central.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Consideramos que los factores ambientales, sociales y de gobierno no tienen influencia material en nuestra opinión crediticia de la entidad (los cuales son E-2; S-2; G-2 de acuerdo con nuestra metodología: [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021).

Último Informe de Calificación – 3 de junio de 2022

Calificaciones en la escala nacional para Argentina

	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Entidades Receptoras de Depósitos de Inversores Institucionales de Largo Plazo	raBBB-	Negativa

Síntesis Metodológica de Calificación

[Metodología de S&P Global Ratings para calificar entidades financieras](#), 6 de julio de 2022.

Fuentes de Información

- Información suministrada por Banco Patagonia S.A. (Av. de Mayo 701, piso 24, C1084AAC)
- Estados contables consolidados anuales e intermedios auditados por KPMG hasta 2019 y por Deloitte & Co desde 2020 disponibles en el sitio de la [Comisión Nacional de Valores](#) correspondientes a los ejercicios finalizados el:
 - o 31 de diciembre de 2017, publicado el 16 de febrero de 2018
 - o 31 de diciembre de 2018, publicado el 1 de marzo de 2019
 - o 31 de diciembre de 2019, publicado el 20 de febrero de 2020
 - o 31 de diciembre de 2020, publicado el 26 de febrero de 2021
 - o 31 de diciembre 2021, publicado el 31 de marzo de 2022
- Información de Entidades Financieras disponible en el sitio del [Banco Central de la República Argentina](#)
- [Comisión Nacional de Valores](#)

Servicios Afines

Los Servicios Afines provistos por S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo son publicados en su página web, para verlos haga clic [aquí](#).

Definición de Incumplimiento

Una obligación calificada con 'D' se encuentra en default o en violación de una promesa imputada. Para los instrumentos de capital no híbrido, la categoría de calificación 'D' se aplica cuando los pagos de una obligación no se realizaron en la fecha de vencimiento, a menos que S&P Global Ratings considere que dichos pagos se cubrirán dentro de los próximos cinco días hábiles en ausencia de un periodo de gracia establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o los próximos 30 días calendario, lo que suceda primero. La calificación 'D' también se usará cuando el emisor se declare en quiebra o cuando tome alguna acción similar y cuando el incumplimiento de una obligación es una certeza virtual, por ejemplo, debido a provisiones de

suspensión automática. La calificación de una obligación se baja a 'D' si está sujeta a una reestructura de deuda en condiciones desventajosas (*distressed*).

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

La escala nacional de calificaciones para la República Argentina utiliza los símbolos globales de S&P Global Ratings con la adición del prefijo 'ra' (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino, no siendo directamente comparable con la escala global de calificaciones de S&P Global Ratings. La escala completa está disponible en www.spglobal.com/ratings/es/

S&P Global Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de S&P Global Ratings, Leandro N. Alem 815, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.

Anexo I: Información Contable Comparativa

Cifras Principales

Tabla 1 - Cifras principales Banco Patagonia S.A.					
Trimestre que concluyó el 31 de marzo		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(Mil. ARS)	2022*	2021	2020	2019	2018
Activos ajustados	504,433	459,752	300,727	192,257	154,432
Cartera total de crédito (bruta)	144,130	157,524	110,346	88,940	82,798
Capital Común Ajustado	86,194	72,851	49,197	34,523	18,341
Ingresos operativos	15,851	51,231	44,689	41,439	20,944
Gastos operativos	11,243	41,289	25,010	16,928	10,659
Utilidades fundamentales	2,008	6,494	12,457	16,984	5,351

*Los indicadores para 2020 en adelante se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF incluyendo el ajuste por inflación, mientras que para 2019 y 2018 los estados financieros estaban elaborados bajo dichas normas pero sin el mencionado ajuste; y los previos a 2018 estaban elaborados de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

Posición del Negocio

Tabla 2 - Posición de Negocio Banco Patagonia S.A.					
Trimestre que concluyó el 31 de marzo		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(%)	2022*	2021	2020	2019	2018
Retorno sobre capital	10.9	11.3	25.1	68.2	36.3

*Los indicadores para 2020 en adelante se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF incluyendo el ajuste por inflación, mientras que para 2019 y 2018 los estados financieros estaban elaborados bajo dichas normas pero sin el mencionado ajuste; y los previos a 2018 estaban elaborados de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

Capital y Utilidades

Tabla 3 - Capital y utilidades Banco Patagonia S.A.					
Trimestre que concluyó el 31 de marzo		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(%)	2022*	2021	2020	2019	2018
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Margen financiero neto / ingresos operativos	108.0	105.9	93.7	75.5	65.3
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	14.7	17.5	14.6	11.1	17.8
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	14.2	7.5	6.4	8.8	11.2
Índice costo-ingreso (eficiencia)	70.9	80.6	56.0	40.8	50.9
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	3.8	2.6	8.0	14.1	8.2
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	1.7	1.7	5.0	9.8	4.2

*Los indicadores para 2020 en adelante se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF incluyendo el ajuste por inflación, mientras que para 2019 y 2018 los estados financieros estaban elaborados bajo dichas normas pero sin el mencionado ajuste; y los previos a 2018 estaban elaborados de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

Posición de Riesgo

Tabla 4 - Posición de riesgo					
Banco Patagonia S.A.					
Trimestre que concluyó el 31 de marzo		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(%)	2022*	2021	2020	2019	2018
Crecimiento en la cartera de crédito	-34.0	42.8	24.1	7.4	34.3
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	5.9	6.3	6.1	5.6	8.4
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	4.2	0.1	1.0	2.9	3.2
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	-0.2	-0.6	-0.3	1.5	0.5
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	1.0	0.7	1.2	2.7	2.3
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	202.4	274.8	333.4	211.6	202.2

*Los indicadores para 2020 en adelante se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF incluyendo el ajuste por inflación, mientras que para 2019 y 2018 los estados financieros estaban elaborados bajo dichas normas pero sin el mencionado ajuste; y los previos a 2018 estaban elaborados de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

Fondeo y Liquidez

Tabla 5 - Fondeo y liquidez					
Banco Patagonia S.A.					
Trimestre que concluyó el 31 de marzo		--Año que concluyó el 31 de diciembre--			
(%)	2022*	2021	2020	2019	2018
Depósitos fundamentales / base de fondeo	98.8	96.9	97.7	86.9	90.1
Créditos (netos) / depósitos totales	38.5	46.1	48.5	69.1	72.4
Índice de Fondeo de Largo Plazo	99.9	99.2	99.6	98.8	98.1
Índice de fondeo estable	213.9	205.8	185.8	159.1	140.3
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	0.1	1.0	0.5	1.5	2.2
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	79.1	77.0	70.6	69.8	52.2
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	824.4	77.2	137.0	41.0	21.3
Activos líquidos totales/activos totales	57.5	55.9	51.2	44.0	36.8

*Los indicadores para 2020 en adelante se han calculado en base a estados financieros elaborados según las normas NIIF incluyendo el ajuste por inflación, mientras que para 2019 y 2018 los estados financieros estaban elaborados bajo dichas normas pero sin el mencionado ajuste; y los previos a 2018 estaban elaborados de acuerdo a las normas PCGA del BCRA

Anexo II: Principales Indicadores Utilizados – Definiciones

- 1.- **Activos ajustados:** Activos totales menos intangibles.
- 2.- **Activos improductivos brutos sobre cartera total de crédito más otros bienes raíces sobre cartera total de crédito:** Suma de los créditos que no devengan intereses, los créditos reestructurados, los activos readjudicados y los créditos vencidos de 90 días sobre cartera bruta más activos readjudicados.
- 3.- **Activos líquidos amplios:** Efectivo (neto de efectivo restringido) y reservas del banco central más otro efectivo e instrumentos de mercado, más créditos bancarios y operaciones de pases y cauciones que se vencen en menos de un año, más activos líquidos totales.
- 4.- **Activos líquidos amplios sobre fondeo mayorista a corto plazo:** Ambos componentes están definidos en este glosario.
- 5.- **Base de fondeo:** Total de depósitos más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluidos papeles comerciales, deuda de corto y largo plazo, deuda subordinada, híbridos con contenido mínimo de capital).
- 6.- **Capital común ajustado:** Capital común más participaciones minoritarias menos dividendos (aún no distribuidos) menos reservas por revaluación, menos intangibles, menos cupones segregables, menos impuestos diferidos, menos ajustes de beneficios por pensiones.
- 7.- **Capital común ajustado sobre el capital total ajustado:** Ambos componentes se definen en este glosario.
- 8.- **Capital total ajustado:** Capital común ajustado más instrumentos preferidos e híbridos con contenido de capital.
- 9.- **Ingresos operativos:** Margen financiero neto más ingreso operativo que no proviene de intereses (que principalmente incluye comisiones y ganancias por intermediación).
- 10.- **Cartera total de crédito (bruta):** Cartera de crédito bruta menos las reservas para pérdidas crediticias.
- 11.- **Cartera total de crédito (neto) sobre depósitos de clientes:** Cartera total de crédito neto de reservas para pérdidas crediticias sobre depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición en este glosario).
- 12.- **Castigos netos sobre cartera total de crédito:** Castigos netos de recuperaciones sobre la cartera total de crédito promedio neta.
- 13.- **Depósitos fundamentales:** Depósitos totales menos depósitos no fundamentales (tales como depósitos adeudados con bancos y certificados de depósitos).
- 14.- **Depósitos fundamentales sobre base de fondeo:** Depósitos fundamentales sobre base de fondeo. Definidos individualmente en este glosario.
- 15.- **Fondeo estable disponible:** Depósitos fundamentales (de acuerdo con la definición del glosario), más los depósitos adeudados con bancos (neto de depósitos que vencen en 1 año), más otros financiamientos (neto de vencimientos dentro de 1 año), más capital total, menos intangibles.
- 16.- **Fondeo mayorista a corto plazo:** Instrumentos de deuda que vencen en menos de un año (de papeles comerciales, bonos de deuda, senior y subordinados), más depósitos bancarios que vencen en menos de un año.
- 17.- **Fondeo mayorista a corto plazo sobre base de fondeo:** Definidos individualmente en este glosario.
- 18.- **Fondeo mayorista a corto plazo sobre el fondeo mayorista total:** Definidos individualmente en este glosario.
- 19.- **Fondeo mayorista total:** Depósitos no fundamentales más aceptaciones bancarias, más acuerdos de recompra, más otros financiamientos (incluso papeles comerciales, deuda y bonos senior y subordinados, híbridos con contenido mínimo de capital), más capital total, menos participación minoritaria, menos capital social común.
- 20.- **Gastos operativos sobre ingresos operativos:** Definidos individualmente en este glosario.
- 21.- **Gastos no operativos:** Gastos administrativos (incluidas depreciaciones y amortizaciones).
- 22.- **Índice de capital ajustado por riesgo (RAC) antes de diversificación -calculado de acuerdo con la metodología de Standard & Poor's:** Capital total ajustado -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos ajustados por riesgo.
- 23.- **Índice de fondeo a largo plazo:** Fondeo estable disponible (de acuerdo con la definición del glosario), sobre base de fondeo -de acuerdo con la definición del glosario, más capital total menos intangibles.
- 24.- **Índice de fondeo estable:** Fondeo estable disponible sobre necesidades de fondeo estable (ambos componentes están definidos en este glosario).
- 25.- **Ingresos por comisiones sobre ingresos operativos:** Ingreso neto por comisiones sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.
- 26.- **Ingresos operativos antes de provisiones sobre activos promedio:** Ingresos operativos menos gastos operativos (ambos términos se definen en el glosario), sobre los activos promedio.
- 27.- **Margen financiero neto sobre los ingresos operativos:** Margen financiero neto (incluidos los ingresos operativos netos sobre ingresos por intereses sobre créditos, sobre instrumentos y sobre otros activos), sobre ingresos operativos -de acuerdo con el glosario.
- 28.- **Necesidades de fondeo estable:** Efectivo restringido y reservas colocadas en el banco central más depósitos interbancarios, más créditos a bancos (neto de vencimientos dentro de 1 año), operaciones de pases y cauciones, más cartera bruta neto de reservas para pérdidas crediticias, más títulos valores, menos activos totales líquidos, más participaciones accionarias en entidades no financieras, más activos fijos, más otros activos (tomando en cuenta bienes recibidos en dación de pago, impuestos diferidos y activos diferidos).
- 29.- **Nuevas reservas para pérdidas crediticias sobre cartera total de crédito promedio:** Reservas para pérdidas crediticias (incluidas las provisiones específicas por créditos, en general y otras provisiones) menos recuperaciones sobre cartera total de crédito promedio neta.
- 30.- **Reservas para pérdidas crediticias sobre activos improductivos brutos:** Reservas generales más específicas, sobre activos improductivos ajustados (créditos que no devengan intereses, más créditos reestructurados, más activos readjudicados, más créditos vencidos de 90 días).
- 31.- **Retorno sobre capital:** Utilidad neta antes de resultados extraordinarios, menos dividendos preferentes sobre el capital común promedio -de acuerdo con la definición del glosario.

32.- Utilidades fundamentales: Utilidad neta antes de participaciones minoritarias menos ingresos no recurrentes, más gastos no recurrentes, más/menos el impacto fiscal de ajustes, más amortización, crédito mercantil/intangibles, menos dividendos preferentes.

33.- Utilidades fundamentales sobre activos administrados promedio: Utilidades fundamentales -de acuerdo con la definición del glosario, sobre activos promedio.

INFORME DE CALIFICACIÓN

08 de julio de 2022

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Depósitos en ML	AA+.ar/EST
Depósitos en ME	A+.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-1.ar
Calificación de emisor en ML	AA+.ar/EST
Calificación de emisor en ME	A+.ar/EST
Acciones	1.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Depósitos en ML	AA+.ar/EST
Depósitos en ME	A+.ar/EST
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-1.ar
Calificación de emisor en ML	AA+.ar/EST
Calificación de emisor en ME	A+.ar/EST
Acciones	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 *Información complementaria*, al final de este reporte.

CONTACTOS

Carlos De Nevares +54.11.5129.2618
VP Senior Analyst
Carlos.nevares@moodys.com

Franco Novincki +54.11.5129.2647
Associate
Franco.novincki@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Banco Patagonia S.A.

Principales Indicadores

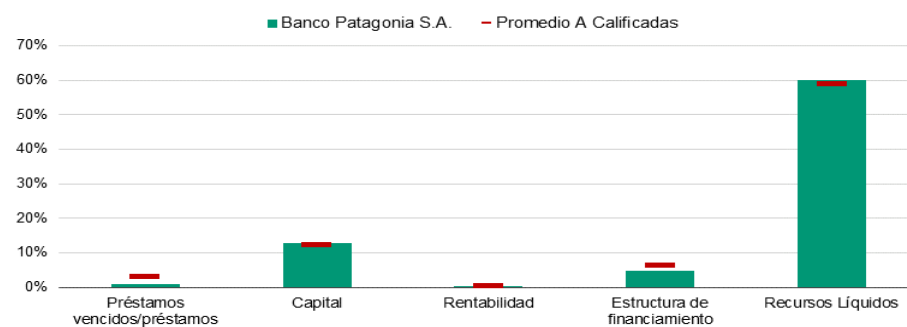
Banco Patagonia S.A. ^[1]	Mar-22 ^(**)	2021 ^(**)	2020 ^(**)	2019	2018	2017
Reportado (millones de ARS)						
Activo	505.098	460.399	301.215	188.176	151.354	93.718
Pasivo	417.914	386.527	251.026	154.789	133.061	81.255
Patrimonio Neto	87.184	73.873	50.189	33.387	18.293	12.463
Resultado del ejercicio	2.190	7.012	10.480	17.632	5.351	3.118
Cargos por incobrabilidad	1.666	1.000	1301	3.104	2.260	678
Indicadores						
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,9%	0,7%	1,1%	2,6%	2,1%	1,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	202,4%	264,5%	333,4%	213,1%	207,1%	239,7%
Capital ^(*)	12,8%	15,0%	14,1%	13,6%	10,2%	10,9%
Rentabilidad ^(*)	0,4%	1,5%	3,5%	9,4%	3,5%	3,3%
ROAA ^(*)	1,8%	1,5%	3,7%	10,2%	4,6%	3,9%
ROE ^(*)	10,9%	9,4%	21,6%	72,5%	37,5%	30,6%
Estructura de financiamiento ^(*)	4,8%	5,4%	5,0%	9,4%	6,9%	4,3%
Recursos líquidos ^(*)	60,1%	56,0%	52,7%	46,0%	38,5%	30,2%

[1] Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II

(*) El detalle del cálculo de este indicador se encuentra en el Glosario Técnico.

(**) Valores e indicadores a moneda homogénea del periodo.

Figura 1: Resumen de indicadores



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidades financieras

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma al Banco Patagonia las calificaciones de depósitos y de emisor, ambos en moneda local de largo plazo en AA+.ar y la calificación de corto plazo en moneda local de ML A-1.ar. Adicionalmente, afirma la calificación de A+.ar para depósitos de largo plazo en moneda extranjera y una calificación de corto plazo en moneda extranjera de ML A-1.ar. Las calificaciones de largo plazo mantienen la perspectiva estable.

Las calificaciones de Banco Patagonia reflejan la elevada rentabilidad de la entidad y sus adecuados niveles de capitalización y liquidez. Banco Patagonia presenta un nivel de riesgos de activos en línea con el de sus principales comparables. Asimismo, la cartera irregular se encuentra cubierta por un alto nivel de provisiones. Banco Patagonia S.A. cuenta con una red de distribución de alcance nacional y posee una importante presencia en el segmento de individuos, micro, pequeñas y medianas empresas, ofreciéndoles una amplia gama de productos y servicios a sus clientes. En agosto de 2009, Banco Patagonia acordó adquirir el 100% del capital y los votos de GMAC Compañía Financiera S.A. Actualmente Banco do Brasil S.A. posee una participación del 80,4% del capital accionario del banco.

Fortalezas crediticias

- » Adecuados niveles de capitalización y liquidez en línea con la mediana de las entidades financieras calificadas
- » Conservadora administración de riesgos crediticios: el banco ha presentado históricamente bajos niveles de incobrabilidad y una holgada cobertura con provisiones

Debilidades crediticias

- » Fuerte competencia de los grandes bancos nacionales e internacionales
- » Complejo entorno operativo, demarcado por la fuerte caída en el nivel de actividad producto del coronavirus

Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

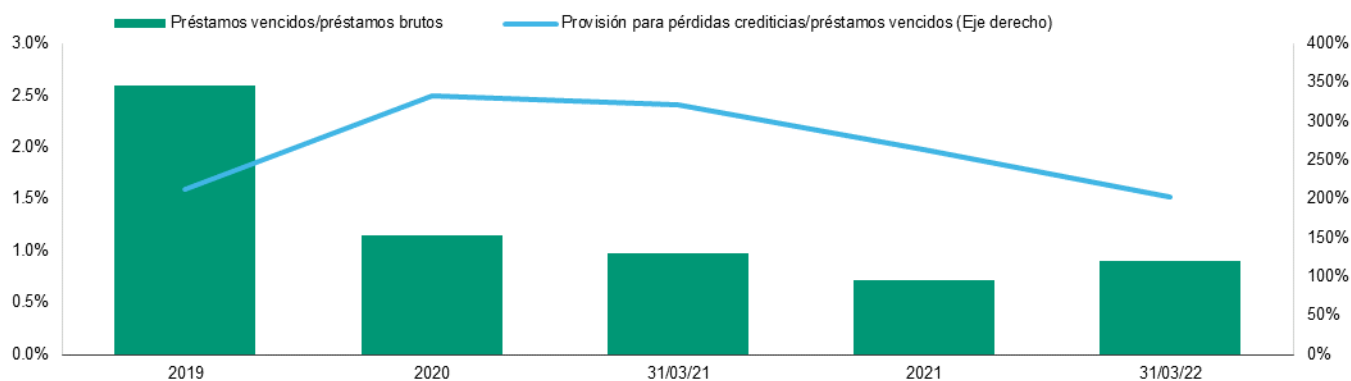
Perfil financiero

Solvencia

Riesgo de Activos

Moody's Local Argentina considera que Banco Patagonia presenta un nivel de riesgos de activos satisfactorio. A diciembre de 2021, la cartera en situación irregular del banco representaba el 0,7% (Figura 2) de los préstamos totales, menor al promedio histórico 2017-2020 de 1,7%. Asimismo, la cartera irregular se encontraba cubierta en un 264,5% con provisiones, superior al promedio del sistema. Al finalizar el primer trimestre del ejercicio 2022, la calidad de activos se deteriora levemente a un valor de 0.9% de cartera irregular y la cobertura asciende a 202,4% cuyos valores resultan levemente superiores al promedio de las entidades comparables a esa fecha.

Figura 2: Préstamos vencidos y Provisiones



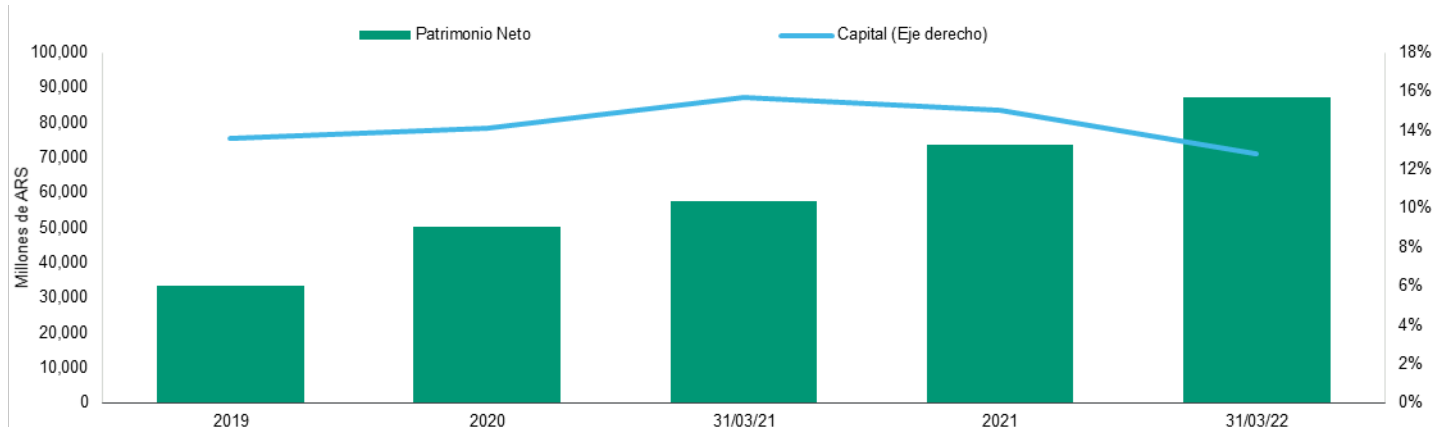
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Para los próximos meses, Moody's Local Argentina espera que el riesgo de activos muestre una tendencia estable o levemente negativa dado el salto que mostró la inflación y la volatilidad cambiaria presente en el primer semestre del año. No obstante, aún persiste cierta recuperación del nivel de actividad que morigeraría el impacto en la calidad de los activos.

Capital

A diciembre de 2021, Banco Patagonia registraba una métrica de capitalización de 15,0%, la cual resultaba en línea con el promedio de sus comparables. En relación con la exigencia de capital mínimo requerida por el BCRA, el banco cuenta con un exceso de capital equivalente al 63,4% de la misma. A marzo 2022, el indicador de capital ha disminuido levemente por el incremento de los activos ponderados por riesgo ajustados lo que se debió a una mayor exposición a títulos públicos y letras de corto plazo del BCRA durante el trimestre por parte de la entidad.

Figura 3: Patrimonio Neto y Capitalización



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

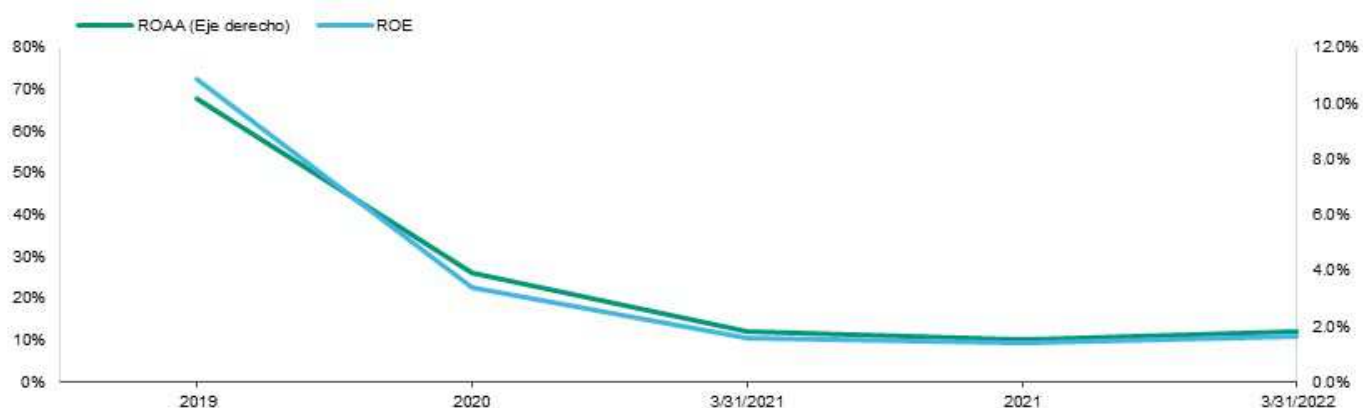
Transcurridos el primer semestre del 2022 el contexto operativo está marcado por la fuerte suba de la inflación y volatilidad cambiaria lo que ha derivado en un endurecimiento de la política monetaria por parte del BCRA, aunque estas continúan siendo negativas en términos reales.

Moody's Local Argentina espera que los niveles de capitalización continúen en valores similares a los actuales, dada la baja demanda de crédito ante un escenario de incertidumbre de la política cambiaria y un entorno de tasas altas, así como por la posibilidad de sólo distribuir hasta el 20% de los dividendos acumulados hasta 2021 en doce cuotas iguales mensuales y consecutivas.

Rentabilidad

Banco Patagonia ha presentado históricamente una rentabilidad superior a la mediana de sus comparables. A diciembre de 2021, el banco registró un resultado positivo de ARS 7.012 millones, inferior en términos reales a la ganancia obtenida en ejercicio 2020 de ARS 10.480 millones (en moneda constante). Adicionalmente el banco registró una mejora significativa en su margen financiero en términos reales, a pesar del contexto de tasas reguladas. No obstante, su resultado final se ha visto disminuido por el fuerte impacto de la de la inflación sobre las partidas monetarias. Al finalizar el trimestre del ejercicio 2022 la entidad muestra una ganancia de AR\$2.190 y un retorno sobre patrimonio anualizado del 10,9% un valor similar al mismo periodo del año anterior. La entidad mostro resultados operativos y márgenes superiores al año anterior pero debido a una mayor inflación en el periodo los resultados finales han sido similares a marzo 2021.

Figura 4: ROAA y ROE



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

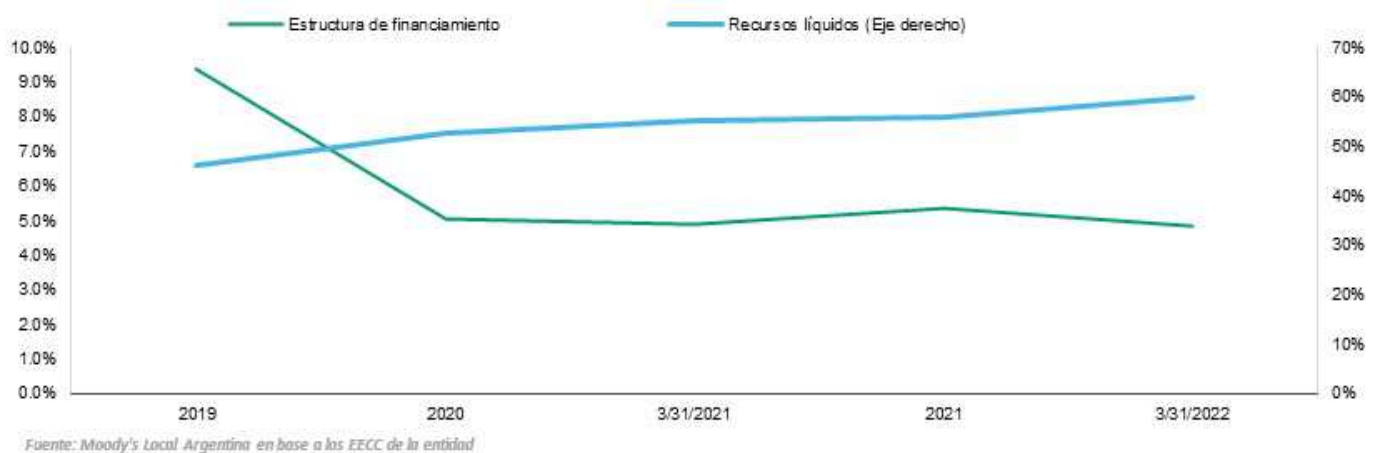
Nota: Los indicadores a partir de 2020 surgen de EECC ajustados por inflación, por lo que no son comparables con los de otros años.

Moody's Local Argentina espera que en los próximos meses la rentabilidad del banco se mantenga fuertemente presionada por un escenario de inflación elevada, spread acotados y demanda de crédito condicionada por la inestabilidad de las variables macroeconómicas.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Los activos de Banco Patagonia están fondeados en mayor medida por depósitos a la vista y a plazo, representando la mayor parte de su pasivo total. El banco posee una baja concentración de depósitos, por debajo de la media de los bancos calificados. Al finalizar el primer trimestre del ejercicio 2022, sus principales diez clientes representan el 18,8% del total de depósitos. La entidad se beneficia de una sólida participación de mercado como agente financiero de la provincia de Río Negro, que le proporciona acceso a financiamiento estable y de bajo costo. Moody's Local Argentina considera que la entidad presenta una estructura de fondeo en línea con el promedio de sus comparables, con una métrica de fondeo del 4,8% a marzo de 2022.

Figura 5: Estructura de financiamiento y Recursos líquidos

En cuanto a la liquidez del banco a marzo 2022, los activos líquidos representaron un 60,1% de los activos tangibles, por encima de su promedio 2017-2020, en torno a 41,8% y de sus comparables.

Otras Consideraciones

Contexto macroeconómico

Transcurrido el primer semestre de 2022 se logró finalmente aprobar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aunque la economía persiste en un escenario de estrés e incertidumbre asociado a la fuerte aceleración en la suba de los precios y los conflictos políticos observados en la coalición del gobierno. Sin embargo, el sistema financiero continúa mostrando resiliencia, manteniendo indicadores de mora con bajo deterioro y satisfactorios niveles de capitalización y liquidez.

Por otro lado, la aún limitada demanda de crédito privado junto a los elevados niveles de inflación en el marco de una fuerte regulación de tasas de interés continúa impactando negativamente en la rentabilidad de las entidades financieras. En los próximos meses, los indicadores de rentabilidad y liquidez de las entidades dependerán principalmente de la evolución de la inflación y la continuidad de la recuperación económica posterior al acuerdo con el FMI. La calificadoradora continuará monitoreando estas variables, así como el impacto en el perfil crediticio de las entidades calificadas las posibles nuevas restricciones cambiarias.

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

En esta nueva sección analizaremos brevemente consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo

La exposición de Banco Patagonia 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 Patagonia 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 Patagonia 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.

Evaluaciones de soporte de filiales para bancos, compañías financieras y holdings

A la evaluación intrínseca de bancos y compañías financieras incorporamos nuestra evaluación de soporte, explícito o implícito, de una filial o casa matriz para llegar a la evaluación de soporte de filiales. Dicha evaluación refleja nuestra opinión sobre la posibilidad que un banco o compañía financiera requiera soporte adicional para evitar un incumplimiento después de haber agotado el soporte de sus filiales. Normalmente consideramos la calidad crediticia de la entidad que brinda soporte y de la que recibe, incluyendo la probabilidad de incumplimiento del banco o de la compañía financiera, la capacidad y disposición de la entidad para brindar soporte de manera oportuna, y la medida en que la entidad que brinda soporte y la que lo recibe son susceptibles conjuntamente a circunstancias adversas que podrían debilitar su posición financiera.

Moody's Local Argentina considera que Patagonia recibiría soporte de su principal accionista, Banco Do Brasil (BB) ante una situación de estrés, dado el historial de reinversión de ganancias en Patagonia y la integración de la entidad local con BB principalmente por la relación económica existente entre Brasil y Argentina.

Calificación de acciones para bancos

Oferta Global: La oferta Global fue de 200.000.000 de Acciones Ordinarias Clase B, la cual comprendió simultáneamente una oferta primaria de 75.000.000 de nuevas acciones ordinarias y una oferta secundaria de 125.000.000 de acciones ordinarias de propiedad de los accionistas. Del total de las acciones que comprendía la Oferta Global, 37.500.000 de acciones se ofrecieron mediante oferta pública en la Argentina al público inversor exclusivamente a través del Prospecto y 125.000.000 de acciones en la forma de BDRs se ofrecieron mediante colocación privada en la forma final de ADSs.

Accionistas principales: El accionista principal es Banco Do Brasil.

Tipo de Acciones: Escriturales ordinarias de VN \$1 y con derecho a 1 (un) voto por acción.

Composición del capital:

	Acciones	Votos
Acciones Ordinarias clase "A" 1 voto	22.768.818	3,17%
Acciones Ordinarias Clase "B" 1 voto	696.376.419	96,83%
Total	719.145.237	100,00%

Capacidad para generar utilidades

De acuerdo con lo expuesto precedentemente, la sociedad presentaría, una buena capacidad de generación de utilidades aún en escenarios de stress. En función del análisis de los distintos aspectos evaluados precedentemente se establece que su potencial para generar utilidades es Muy Alta debido principalmente a que la entidad presenta una calificación de AA+.ar para depósitos en moneda local.

Liquidez de mercado

Se considerará como referencia a los efectos de obtener el indicador de liquidez, si la acción es transada en un Mercado de Valores abierto, y si dichas transacciones son frecuentes. En virtud de la cotización registrada en los mercados, se considera que la acción tiene una liquidez alta, correspondiendo calificarla como **Alta**.

Resultado indicado en la matriz

En base a una combinación entre el nivel asignado a la capacidad para generar utilidades – **Muy Alta**– y el nivel establecido con respecto a su liquidez en el Mercado – **Alta**–, se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción:

Matriz de calificaciones de acciones

Nivel de liquidez	Capacidad para generar utilidades			
	Muy alta	Alta	Moderada	Baja
Alta	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3
Media	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4
Baja	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 4

Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, obtenemos un resultado indicado en la matriz para acciones de Emisor en Categoría 1.

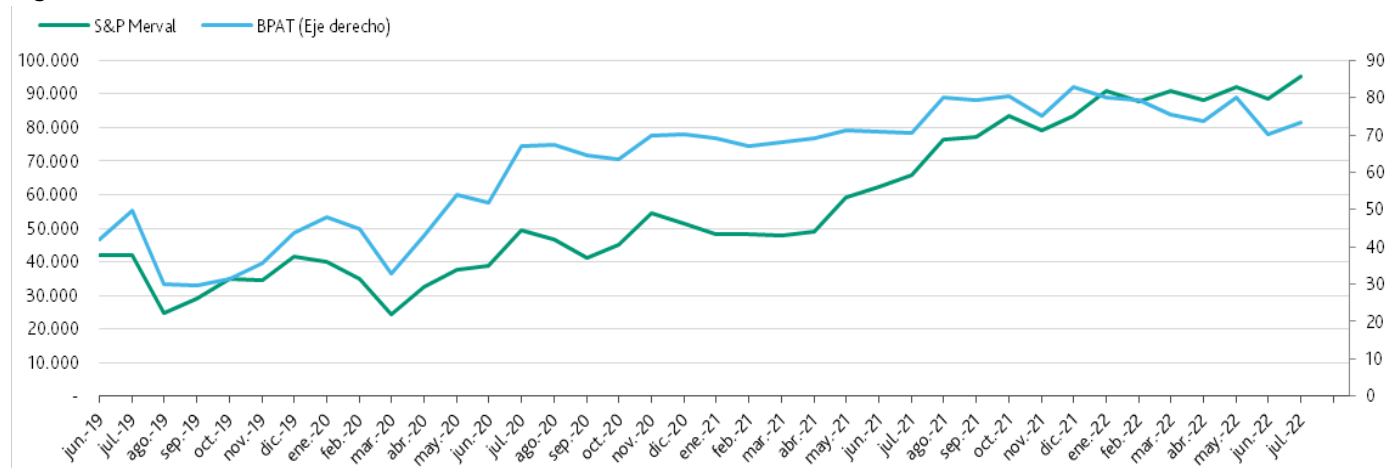
Consideraciones adicionales

El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad, especialmente en el segundo trimestre de 2022.

Valor de Mercado: Al 31 de marzo de 2022, el valor libros de la acción de Banco Patagonia era de ARS 121,2 y el precio de cierre de mercado de ARS 75,6 siendo la relación cotización/valor libros de 0,62x.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre junio de 2021 y junio de 2022, la acción de Banco Patagonia (BCBA: BPAT) mostró una caída del 1%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 41,8%.

Figura 6: Cotización



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Evaluadas las consideraciones adicionales, se considera que los mismos no ameritan una modificación de la categoría arriba mencionada, quedando la misma establecida en **1.ar**.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Instrumento	Actual		Anterior	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	---	ML A-1.ar	---
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	---	ML A-1.ar	---
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación del Programa de hasta VN U\$S 500.000.000 o su equivalente en otras monedas (en circulación en cualquier momento) en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Calificación del Programa de hasta VN U\$S 500.000.000 o su equivalente en otras monedas (en circulación en cualquier momento) en moneda extranjera	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Calificación de acciones	1.ar	---	1.ar	---

Información considerada para la calificación

- » Balance anual auditado al 31/12/21 y anteriores. Balance trimestral auditado al 31/03/22. Disponibles en (www.cnv.gob.ar)
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en (www.bcra.gov.ar)

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AA.ar con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales
- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- » **ML A-1.ar:** Los emisores 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
- » **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina

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.

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

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

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

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

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

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

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

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera sin Generación: se entiende por tal la cartera clasificada en situaciones 3, 4, 5 y 6 según las normas del BCRA.

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

GLOSARIO IDIOMÁTICO

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

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

Metodología utilizada

- » Fue utilizada la metodología de bancos y compañías financieras, disponible en www.cnv.gob.ar.

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

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

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

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

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