

Buenos Aires, 21 de abril de 2020

Señores

CNV / BYMA / MAE

Presente

Ref.: Hecho relevante

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a Uds. a fin de comunicar que Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo SA ("Moody's") ha informado el 7 de abril de 2020 que, en función de la baja de calificación de la deuda soberana argentina, ha reducido la calificaciones en escala global de largo plazo en moneda extranjera de 22 bancos y compañías financieras.

Así, en línea con la baja de la calificación de bono soberano de Argentina de Caa2 a Ca, Moody's rebaja la evaluación de riesgo a escala global en moneda extranjera de Banco Patagonia S.A. de Caa2 a Ca. A escala nacional, la reducción es de B1.ar a Ca.ar.

La calificación de las acciones de Banco Patagonia S.A. no se ha modificado.

Se adjunta al presente el informe de calificación que Moody's ha publicado de acuerdo con las normas vigentes.

Por último, cabe destacar que Banco Patagonia S.A. no posee títulos de deuda en circulación.

Sin otro particular saludamos a Uds. muy atentamente.

Juan M. Trejo
Responsable de Relaciones con el Mercado
Banco Patagonia SA

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Patagonia S.A.

Argentina

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES	1
CALIFICACIÓN DE DEPÓSITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	2
PERSPECTIVA DE LAS CALIFICACIONES	4
GARANTÍAS DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA	4
CALIFICACIÓN FINAL DE DEPÓSITOS	5
CALIFICACIÓN DE RIESGO DE ACCIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	6
ANEXO I *	9
ANEXO II	11
ANEXO III	12

Analista Principal

SAO PAULO +55.11.3043.7300
 Ceres Lisboa +55.11.3043.7317
 Senior Vice President
 ceres.lisboa@moodys.com

Analista Secundario

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600
 Soledad Stefani +54.11.5129.2628
 Associate Analyst
 soledad.stefani@moodys.com

Calificaciones¹

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional	Baa3.ar	Caa1	Baa3.ar	Caa1
	Negativa		En revisión para la baja	
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera	Ca.ar	Ca	B1.ar	Caa2
	Negativa		En revisión para la baja	
ACCIONES	2	2	2	2

¹ Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No 3 de la Comisión Nacional de Valores. El presente informe se corresponde a un informe anual completo.

Calificación de depósitos de entidades financieras

Fundamentos de la calificación

Moody's baja la evaluación de riesgo base (BCA) a ca desde caa2 de Banco Patagonia, que se encuentra en línea con la decisión de bajar la calificación de bono soberano de Argentina a Ca desde Caa2. De esta manera, la calificación global de depósitos en moneda nacional se confirma en Caa1/Not Prime, mientras que la calificación en escala nacional de depósitos en moneda local se confirma en Baa3.ar. La calificación deriva del análisis del riesgo base de la entidad, y también contempla la introducción de la metodología de Moody's Investors Service y nuestro análisis de Pérdida ante una Falla Financiera (LGF, por sus siglas en inglés).

Asimismo, la calificación de depósitos en moneda extranjera de largo plazo baja a Ca desde Caa2, mientras que la de corto plazo se confirma a Not Prime, la cual se encuentra en línea con la calificación del techo soberano para depósitos en moneda extranjera de Ca, dado que la calificación se encuentra restringida por dicho techo soberano. Como consecuencia, en escala nacional la calificación se baja a Ca.ar desde Ca.ar.

Las calificaciones en NSR (Rating en Escala Nacional) de Moody's se identifican con el sufijo ".ar" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las NSR son para uso local y no son comparables en forma global. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento..

Fortalezas

- » Adecuado nivel de capitalización y liquidez
- » Moderada diversificación de depósitos y de préstamos. Los 10 principales depositantes alcanzaban el 11,2% del total de depósitos y los 10 principales deudores representaban el 20,3% del total a diciembre de 2019.
- » Administración conservadora de los riesgos crediticios reflejada en un bajo nivel de incobrabilidad y en una adecuada cobertura con provisiones.

Debilidades

- » Desempeña sus actividades en un entorno operativo altamente desafiante.
- » Fuerte competencia de los grandes bancos nacionales e internacionales

Características de la Entidad

Banco Patagonia opera como banco universal, 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..

En abril de 2010, el grupo de accionistas controlante de Banco Patagonia S.A. acordó, en un Contrato de compraventa de acciones con Banco do Brasil S.A., la venta del 51% del capital social y votos en circulación de Banco Patagonia S.A. El 12 de abril de 2011, luego de haberse cumplimentado y verificado la totalidad de la condiciones establecidas en el Contrato para el cierre de la operación, principalmente

las autorizaciones del Banco Central de Brasil y del Banco Central de la República Argentina (BCRA), se efectuó la transferencia de las acciones. Asimismo, en agosto de 2011 la CNV autorizó el lanzamiento de la OPA Obligatoria sobre la totalidad de las acciones de Banco Patagonia S.A. por parte de Banco do Brasil S.A. Finalmente, como resultado de la OPA Obligatoria, la composición accionaria de Banco Patagonia S.A. fue: Banco do Brasil S.A. 58,97%, Grupo de Accionistas Vendedores 21,41%, Provincia de Río Negro 3,17% y Mercado 16,45%.

En agosto del 2016, su accionista mayoritario y controlante, Banco do Brasil, anunció que inició conversaciones con los accionistas minoritarios sobre una posible oferta pública de las acciones de Banco Patagonia en el mercado local y/o en el exterior. Desde agosto de 2016, nada ha sido anunciado por el banco.

Sin embargo, Moody's considera que, si bien permanece la posibilidad de que Banco do Brasil venda parte de sus tenencias en el futuro, la probabilidad de que Banco do Brasil otorgue apoyo a Patagonia sigue siendo alta por el momento.

El día 15 de junio de 2018 Banco Patagonia recibió una notificación cursada por accionistas minoritarios del banco (con 21,41% de participación), donde comunican a Banco do Brasil el ejercicio de opción de venta de sus acciones en el Banco. El ejercicio de la opción de venta se encuentra ad-referéndum de la aprobación del Banco Central de la República Argentina.

El 6 de septiembre de 2018 la transferencia de acciones de dicha opción fue aprobada, por lo que Banco do Brasil S.A. aumentó su participación actual del 58,97%, hasta 80,39% del capital del Banco Patagonia S.A.

Capacidad de Generación de Utilidades

Sector Económico

La recesión económica y los altos niveles de inflación han impactado en las perspectivas de negocios de las entidades financieras. En este contexto, los depósitos de la entidad a diciembre de 2019 crecieron un 12% respecto a diciembre de 2018. En el mismo período, los préstamos registraron una suba del 6,76%.

Posición competitiva dentro de su sector

A diciembre de 2019, Banco Patagonia registró un resultado positivo de Ar\$ 17.631,6 millones, superior a la ganancia obtenida en el mismo periodo del año anterior de Ar\$5.350,7 millones. El incremento del resultado final obedece al aumento del resultado neto por intereses, a la tenencia de títulos públicos con altos rendimientos, y al resultado extraordinario proveniente de la venta del 51% de las acciones de Prisma Medios de Pago S.A..

El resultado neto por intereses aumentó en Ar\$17.606 millones, debido a mayores ingresos financieros por Ar\$29.606 millones y mayores egresos financieros por Ar\$12.000 millones.

A diciembre de 2019, los ingresos netos por comisiones cubrían el 38,7% de los gastos administrativos y de personal, indicador menor con el registrado a diciembre 2018 (49,3%). Los gastos administrativos y de personal se incrementaron en un 50,8%; en tanto, los ingresos netos por comisiones crecieron en un 18,5%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, disminuyó a 37,56%, mostrando una mejor cobertura de los gastos operativos.

Calidad de los Activos

A diciembre de 2019, la cartera en situación irregular de Banco Patagonia representaba el 2,6% de los préstamos totales, superior a la obtenida a diciembre 2018, de 2,1%, pero se encuentra por debajo del promedio del sistema financiero de 5,46% a Diciembre 2019. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 213,06% con provisiones, mostrando una cobertura superior al promedio del sistema.

Liquidez

Banco Patagonia registraba adecuados ratios de liquidez en comparación con sus pares. A diciembre de 2019, los activos líquidos representaban el 45,97% de los activos totales.

Solvencia y Capitalización

A diciembre de 2019, la entidad muestra una relación del 17,74% entre su patrimonio neto y los activos totales.

Con relación a los requisitos mínimos en materia de capitalización, la entidad muestra la siguiente situación al 30/12/19:

En millones de pesos	Dec-2019
Exigencia de Capitales Mínimos	12.420.492
Integración de Capitales Mínimos	27.133.936
Exceso / (Defecto)	14.713.444

La entidad muestra un buen nivel de capitalización el cual supera el nivel de exigencia en 2.18 veces. Con fecha 14 de diciembre de 2015 el Directorio de la Entidad aprobó la reducción del capital social por 119.500 acciones Clase "B" escriturales, ordinarias de V\$N 1 y un voto por acción, representativas del 0,016% del capital social que se encontraban en cartera y que fueron adquiridas conforme el artículo 68 de la Ley N° 17.811. Finalmente, el 29 de marzo de 2016 la Inspección General de Justicia registró dicha reducción bajo el N° 4.679 del Libro 78 de Sociedad por Acciones.

La capitalización de las entidades financieras Argentinas ha sufrido, en términos generales, una reducción desde el segundo trimestre de 2018 hasta la fecha, debido principalmente a la fuerte devaluación de los préstamos en moneda extranjera que generaron un incremento de los activos ponderados por riesgo. Sin embargo, la contracción en los préstamos ha limitado en el último año el consumo del capital, mientras que las altas ganancias nominales ayudaron a reponer el mismo.

Perspectiva de las calificaciones

La perspectiva de las calificaciones se cambia a negativa desde en revisión para una posible baja, en línea con el cambio en la perspectiva de la calificación soberana de Ca de Argentina.

Garantías de los Instrumentos de Deuda

Las obligaciones cuentan con garantía común.

Calificación final de depósitos

De acuerdo al análisis realizado en base a los aspectos reseñados precedentemente, se confirman las calificaciones en escala nacional de depósitos en moneda local de **Baa3.ar**, mientras que en moneda extranjera, bajan a **Ca.ar** desde **B1.ar**.

Asimismo, se confirma la calificación de Programa de Deuda no garantizada en **Baa3.ar** en moneda local, mientras que en moneda extranjera baja a **Ca.ar**.

Baa.ar: Los emisores o instrumentos con calificación Baa.nn muestran una capacidad de pago promedio con relación a otros emisores locales.

El modificador 3 indica una clasificación en el rango inferior de su categoría de calificación genérica

La categoría Baa3.ar equivale a la categoría regulatoria BBB(-).

Ca.ar: Los emisores o instrumentos con calificación Ca.nn son altamente especulativos y muestran una capacidad de pago extremadamente débil con relación a otros emisores locales.

La categoría Ca.ar equivale a la categoría regulatoria CC

Manual Utilizado: Manual de Procedimiento para la Calificación de Depósitos, Instrumentos de Deudas, Obligaciones de Contraparte y Acciones emitidos por Entidades Financieras Resolución nº RESFC-2019-20538-APN-DIR#CNV . Disponible en (www.cnv.gob.ar)

Calificación de riesgo de Acciones de Entidades Financieras

Características de las Acciones

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, 37.500.000 de acciones se ofrecieron mediante oferta pública en Brasil 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 luego de la colocación:

	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%

Con fecha 31 de julio de 2008, el Directorio de la Entidad resolvió autorizar la adquisición de acciones propias, en los términos del artículo 68 de la Ley 17.811 (agregado por el Decreto 677/01) y las normas de la CNV, por hasta 95.500.000, con un límite de 50.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, clase "B", con derecho a un voto y de valor nominal \$ 1 por acción. Durante el año 2009 se realizó la recompra de acciones, sin embargo, con fecha 09 de diciembre de 2009, el Directorio del Banco aprobó la cancelación anticipada del programa de adquisición de acciones propias en razón de que el nivel de los precios de cotización han mejorado sensiblemente desde la creación del programa.

Con fecha 9 de marzo de 2010, el Directorio de la Entidad aprobó la propuesta de reducción del capital social en 28.891 mediante la cancelación de V\$N 28.890.941 acciones ordinarias clase "B", escriturales, de V\$N 1 y un voto por acción, en cartera por las adquisiciones efectuadas bajo el Programa de adquisición de acciones propias mencionado anteriormente. El 23 de abril de 2010, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó la mencionada reducción de capital y con fecha 19 de julio de 2010, fue aprobada por unanimidad por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad.

En virtud de lo mencionado precedentemente el capital social de la Entidad quedó representado por 719.264.737 acciones, de las cuales 22.768.818 son acciones Clase "A" y 696.495.919 son acciones Clase "B", siendo ambas clases escriturales, de V\$N 1 y un voto cada una.

Con fecha 26 de marzo de 2012, el Directorio de la Entidad, resolvió implementar un plan de recompra de acciones propias en el mercado argentino, en los términos del artículo 68 de la Ley N° 17.811 y de las normas de la CNV, con un límite de 1.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, clase "B", con derecho a un voto y de valor nominal \$ 1 por acción. El plazo para efectuar las adquisiciones fue de ciento ochenta días corridos a partir del 27 de marzo de 2012. Asimismo, con fecha 25 de septiembre de

2012, el Directorio de la Entidad dispuso, extender su vigencia hasta el 22 de marzo de 2013. El total de acciones adquiridas por la Entidad bajo el referido programa hasta su vencimiento fue de V\$N 119.500 acciones ordinarias.

Con fecha 14 de diciembre de 2015 el Directorio de la Entidad aprobó la reducción del capital social por 119.500 acciones Clase "B" escriturales, ordinarias de V\$N 1 y un voto por acción, representativas del 0,016% del capital social que se encontraban en cartera y que fueron adquiridas conforme el artículo 68 de la Ley N° 17.811. Con fecha 29 de marzo de 2016, la Inspección General de Justicia registró dicha reducción bajo el N° 4.679 del Libro 78 de Sociedad por Acciones.

Capacidad de Generación de Ganancias

Asignación del Nivel de Generación de Ganancias

De acuerdo a 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 el Nivel 3 –Regular en relación a su potencial Generación de Ganancias, debido principalmente a que la entidad ha mostrado durante el ejercicio 2018 y 2019, una generación positiva en sus resultados.

Liquidez de la Acción

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.

Asignación del Nivel de liquidez de la acción

En virtud de la cotización registrada en los mercados, se considera que la acción tiene una liquidez alta, correspondiendo calificarla en **Nivel 1**.

Matriz de la Calificación de la Acción

En base a una combinación entre el Nivel asignado a la **Generación de Ganancias – Nivel 3 Regular** y el nivel establecido con respecto a su **Liquidez en el Mercado - Nivel 1**, se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción.

	Ganancias Nivel 1	Ganancias Nivel 2	Ganancias Nivel 3	Ganancias Nivel 4
Liquidez Nivel 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3
Liquidez Nivel 2	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4
Liquidez Nivel 3	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 4

En consecuencia la calificación que corresponde asignar es **Categoría 2**.

Aspectos Complementarios

El mercado durante el año 2018/19 ha mostrado alto nivel de volatilidad.

Evaluados los aspectos complementarios, se considera que los mismos no ameritan una modificación de la calificación asignada, quedando la misma establecida en **Categoría 2**.

Calificación Final

Del análisis de los aspectos complementarios en su conjunto, Moody's confirma la Categoría a 2

Categoría 2: Corresponde a títulos accionarios que presentan alguna de las siguientes situaciones:
Regular capacidad de generación de ganancias y liquidez alta

Anexo I *

	Dec-2019	Dic-2018 ^[1]	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	43.782	33.874	13.816	9.831	8.431
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	465	1.166	1.271	1.482	3.618
Inversiones y títulos valores	46.116	26.194	14.980	12.391	12.235
Títulos para negociación	1.145	346	505	1.330	2.707
Títulos en cuenta de inversión	41.419	23.070	12.748	374	3.170
Títulos disponibles para la venta	40.487	22.978	12.748	374	3.170
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	932	91	0		
Otros títulos				0	0
Títulos e inversiones – otros	3.551	2.779	1.727	10.687	6.358
Préstamos netos de provisiones	84.107	79.592	57.650	41.882	32.683
Cartera de préstamos	89.039	83.300	59.467	43.295	34.011
Provisiones	4.932	3.708	1.817	1.303	1.223
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos				110	105
Activos fijos – netos	7.702	5.474	2.584	812	579
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	2.029	1.573	1.622	1.416	1.047
Valor llave y otros activos intangibles - netos	131	63	47		
Otros activos – total	3.844	3.418	1.747	1.719	1.377
Total de activos	188.176	151.354	93.718	69.534	59.971
PASIVOS					
Depósitos del público	118.787	108.129	68.639	51.753	41.620
Depósitos del sector financiero	17.396	10.329	3.903	2.125	2.440
Pasivos negociables	249	78	31		
Otros pasivos financieros valuados a su valor de origen	0	0	125		
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo				332	332
Otros pasivos - total	18.357	14.525	8.557	6.088	7.898
Total de pasivos	154.789	133.061	81.255	60.298	52.290
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	936	936	936	936	936
Resultados no asignados y reservas - total	28.136	13.622	10.049	8.299	6.745
Otros ingresos integrales acumulados	4.315	3.735	1.478		
Ajustes de conversión de moneda extranjera	323	180	27		
Reservas por revaluación de activos	5.229	3.636	1.383		
Otros ingresos integrales acumulados	-1.237	-81	68		
Total del patrimonio neto	33.387	18.293	12.463	9.235	7.682
Total pasivos y patrimonio neto	188.176	151.354	93.718	69.534	59.971
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	53.771	24.100	12.477	13.363	9.953
Egresos financieros	22.972	10.780	4.490	6.233	4.651
Margen financiero neto	30.799	13.320	7.986	7.130	5.302

	Dec-2019	Dic-2018 ^[1]	Dic-2017	Dic-2016	Dic-2015
Cargos por incobrabilidad	3.104	2.260	648	303	338
Otras provisiones	1.053	206	104		
Total Ingresos no financieros	10.994	7.515	5.790	2.157	1.662
Comisiones netas	4.611	3.622	2.784	2.157	1.662
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	2.500	1.063	307		
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	1.105	1.245	997		
Otros ingresos	2.779	1.584	1.701		
Gastos operativos totales	15.698	11.001	8.079	4.738	3.397
Gastos de personal	6.854	4.556	3.495	2.848	2.012
Gastos administrativos y otros gastos operativos	8.371	6.245	4.421	1.807	1.334
Depreciación y amortización	473	201	163	83	51
Egresos no recurrentes/ extraordinarios				-102	-71
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	949	561	576		
Egresos (ingresos) de intereses minoritarios - antes de impuestos				-415	-304
Resultado antes de impuestos (pérdida)	22.887	7.928	4.945	4.763	3.604
Impuesto a la ganancias	22.887	2.577	1.827	1.494	1.199
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	17.632	5.351	3.118	3.269	2.406
Resultado del ejercicio	17.632	5.351	3.118	3.269	2.406
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	17.632	5.351	3.118	3.269	2.406
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	17.632	5.351	3.118	3.269	2.406
RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	3,49%	2,71%	1,09%	0,70%	0,99%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	11,90%	22,99%	12,65%	6,65%	9,47%
Provisiones / Cartera de Préstamos	5,54%	4,45%	3,06%	3,01%	3,60%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,60%	2,14%	1,27%	1,17%	1,24%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	6,04%	8,10%	5,31%	4,82%	4,72%
RENTABILIDAD					
ROAA	10,22%	4,64%	3,88%	5,27%	4,99%
ROAE	72,48%	37,52%	30,57%	38,06%	35,18%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Total de Activos	17,74%	12,09%	13,30%	13,28%	12,81%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	37,56%	52,80%	61,21%	51,02%	48,78%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Activos Líquidos / Total de Activos	45,97%	38,47%	30,20%	22,71%	29,89%

[1] El Banco Central de la República Argentina, a través de las Comunicaciones "A" 5541 y modificatorias, estableció el plan de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades bajo su supervisión, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

*La información presentada corresponde a los estados financieros no consolidados.

Anexo II

Glosario

Glosario Técnico

Ar\$: Las cifras del informe se encuentran expresadas en pesos.

US\$: Dólares estadounidenses.

MM: millones.

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Se computan los resultados anualizados sobre el promedio de los activos (el promedio se obtiene tomando los activos al inicio y cierre del período analizado).

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROAE): Se computan los resultados anualizados sobre el promedio del patrimonio neto (el promedio se obtiene tomando el patrimonio neto al inicio y cierre del período analizado).

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

VN: Valor Nominal.

CNV: Comisión Nacional de Valores.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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.

ROAE: return on average equity. Rentabilidad sobre patrimonios promedios.

Underwriting: Suscripción.

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

Anexo III

Fuentes de Información Para La Calificación

Información Suministrada Por La Entidad

- » Balance anual auditado al 30/12/19 y anteriores. Disponible en (www.cnv.gob.ar)
- » Prospecto de emisiones. Disponible en (www.cnv.gob.ar)
- » Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en (www.bcra.gov.ar)

Número de Reporte: 206185

Autor
Ceres LisboaEspecialista en Producción
Miki Takase

© 2020 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 INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES CONSTITUYEN LAS 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 INVESTORS SERVICE DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S INVESTORS SERVICE 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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 2.700.000 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 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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