

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Patagonia S.A.

4 de septiembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	AA+.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA+.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AA+.ar	Estable
Emisor en ME	AA+.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Emisor de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
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 de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2726
Ratings Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación de corto plazo en moneda extranjera de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase IV con vencimiento en septiembre 2026 a ser emitidas por Banco Patagonia S.A. ("Banco Patagonia").

Las ON Clase IV serán emitidas por hasta USD 20 millones ampliables hasta USD 50 millones, estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Patagonia en AA+.ar y las calificaciones de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Al mismo tiempo, asigna calificaciones de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera de ML A-1.ar y afirma las calificaciones de emisor de largo en moneda local y extranjera en AA+.ar. Adicionalmente, se afirma la calificación de acciones en 1.ar. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Banco Patagonia reflejan la adecuada calidad de su cartera de activos, con bajos niveles históricos de morosidad -0,5% en promedio para los últimos tres años y 1,4% a junio 2025- y elevados índices de cobertura de su cartera irregular-115,6% al cierre del primer semestre del año-. Asimismo, el banco presenta una sólida estructura de financiamiento con fuentes de fondeo estables y de bajo costo por ser agente financiero de la Provincia de Río Negro.

Las calificaciones, también se sustentan en la capacidad de generación de utilidades del banco, que a los últimos doce meses a junio 2025 reportó un ROE ajustado por inflación de 9,0% aunque por debajo del 14,8% promedio para los últimos 3 ejercicios. Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos financieros en un contexto de tasas más bajas. A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para las entidades financieras y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Monitorearemos la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

Por otro lado, la entidad presenta una moderada granularidad de cartera de préstamos con 24,5% concentrado en sus 10 principales clientes a junio 2025 – menor al 31,2% presentado al cierre de 2025-, lo cual se encuentra mitigado parcialmente por su diversificación en tipos de clientes (corporativos, personas físicas y otras entidades financieras).

En el segundo trimestre de 2025, el stock de préstamos de Patagonia creció un 7,4% respecto de su cierre a diciembre 2024 luego de haber presentado un

aumento del 57,6% interanual, en línea con lo acontecido a nivel sistema (58,6%). A junio 2025, los préstamos representaban un 40,9% del activo, por encima de la exposición del Banco a títulos públicos (32,5%). Esta exposición al riesgo soberano se mitiga además parcialmente por los correctos fundamentos crediticios que el banco mantiene en términos de capital 16,5% a junio de 2025- y liquidez -51,5%- que serían suficientes para respaldar situaciones de estrés moderado.

Banco Patagonia ofrece una amplia gama de productos y brinda servicios a personas, empresas, instituciones del sector público y otras entidades financieras. Es, además, agente financiero de la Provincia de Río Negro. Banco Patagonia es propiedad de Banco do Brasil S.A. (80,39% del capital social), uno de los bancos de mayor relevancia en América Latina. Banco Patagonia se ubicó en el puesto 9 en términos de depósitos y 8 en préstamos del total del sistema a mayo 2025 con una participación del 2,9% y 2,5% respectivamente.

La calificación de crédito asignada a la ON a emitir podría verse modificadas ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

- Apoyo gerencial y financiero de su principal accionista, Banco do Brasil S.A.
- Adecuada calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos.
- Holgados niveles de liquidez sobre depósitos

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de préstamos y depósitos que desafía los fundamentos de la calidad de los activos
- Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

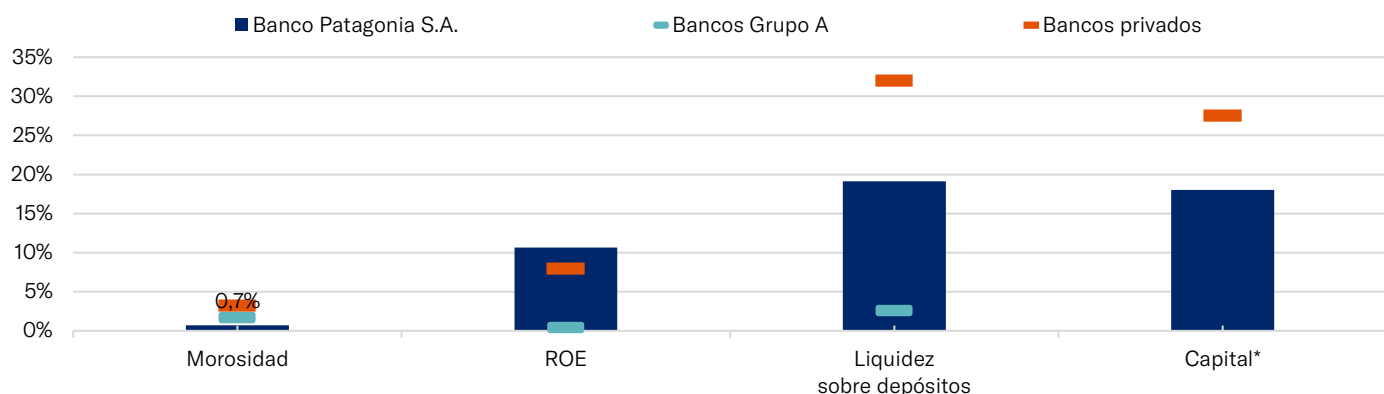
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora en la granularidad de su fondeo y financiamiento

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas
- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad
- Pérdida de soporte de su principal accionista, Banco do Brasil

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Marzo 2025



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

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

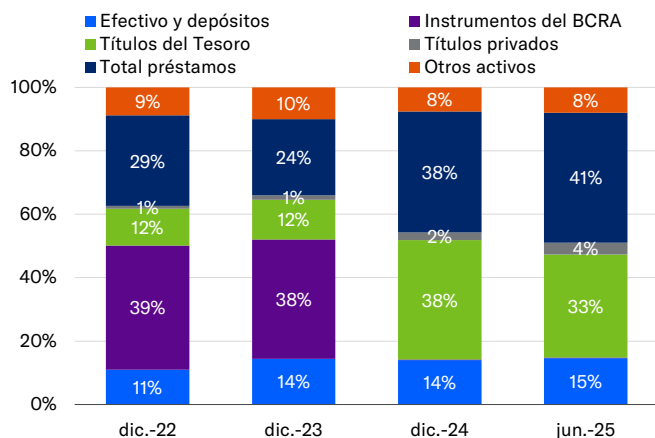
Solvencia

Riesgo de activos

En el segundo trimestre de 2025, el stock de préstamos de Patagonia creció un 7,4% respecto de su cierre a diciembre 2024 luego de haber presentado un aumento del 57,6% interanual, en línea con lo acontecido a nivel sistema (58,6%). A pesar del gran crecimiento de la cartera de préstamos la calidad de la cartera no se vio deteriorada significativamente, aunque el indicador de morosidad mostró un aumento a junio 2025 (1,4% vs 0,5% al cierre de 2024). Este aumento se explica principalmente por mayores incumplimientos en la cartera de consumo.

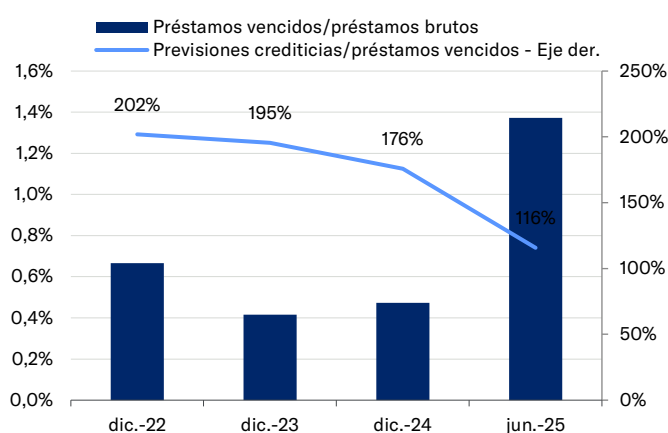
Los activos del banco aumentaron sólo un 0,1% respecto a diciembre 2024 pero experimentaron un cambio en su composición: préstamos aumentaron su participación (40,9% del total activo a junio 2025 desde 38,1% al cierre de 2024) y la exposición a títulos públicos disminuyó (32,5% vs 37,6%).

FIGURA 2 Composición de los activos totales



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

FIGURA 3 Préstamos vencidos y provisiones

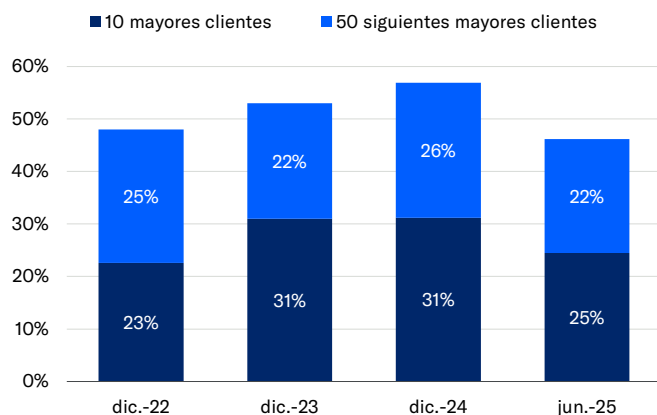


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

La cartera de clientes del banco presenta una concentración moderada con el 24,5% del total en sus primeros 10 clientes. Como mitigante, el banco mantiene una gestión conservadora con índices de provisionamiento de 115,8% a junio 2025 (191,6% promedio para los últimos 3 ejercicios).

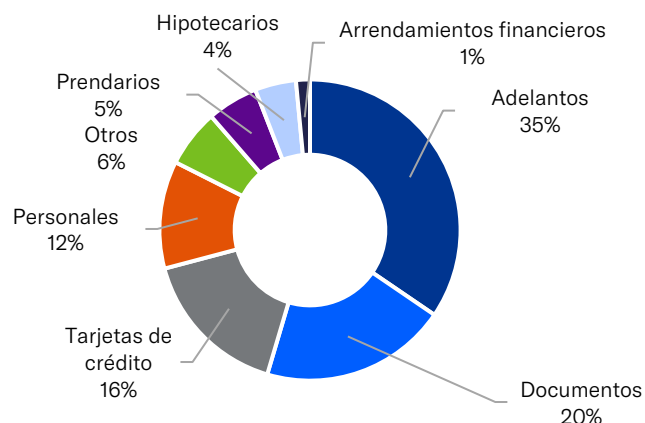
La cartera de financiaciones se compone principalmente por préstamos al segmento comercial (60,9% del total) y los productos más destacados son adelantos (35%), documentos (20%), tarjetas de crédito (16%) y préstamos personales (12%) entre otros.

FIGURA 4 Granularidad de la cartera de préstamos



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

FIGURA 5 Composición de cartera de préstamos



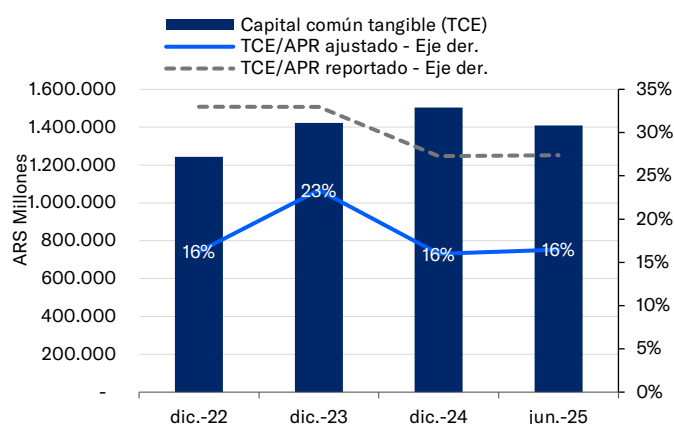
Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por Patagonia

Capital

El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 18,5% en promedio para 2022-2024 y se situó en 16,5% a junio 2025. Esta disminución respecto de su promedio histórico se enmarca acorde a un contexto de crecimiento significativo en las financiaciones otorgadas que se traduce en un uso más intensivo y eficiente del capital. El indicador sin ajustar se ubicó en 27,4% a la misma fecha. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos públicos, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. El nivel de capital reportado por el banco es, en nuestra opinión, suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias.

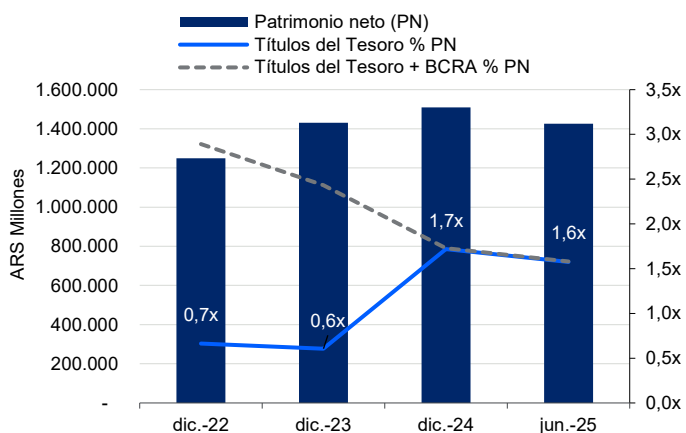
La exposición del Patrimonio Neto (PN) del banco a sector público fue de 1,6x, en línea con sus pares comparables. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 30 de junio de 2025, Banco Patagonia presentó un exceso de integración del exigible regulatorio de 230%.

FIGURA 6 Capitalización



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

FIGURA 7 Patrimonio Neto



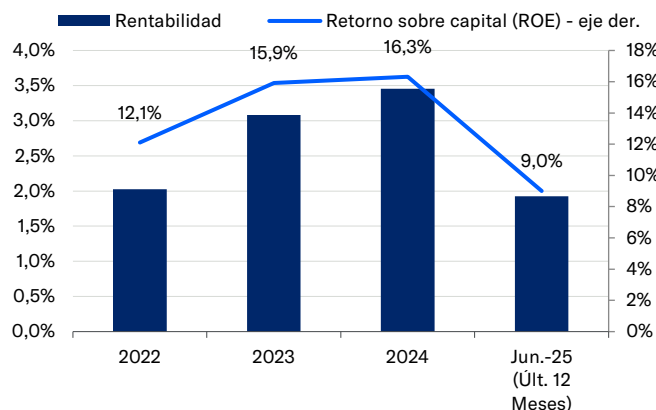
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

La capacidad de generación de utilidades de Banco Patagonia se sustenta en su franquicia bien establecida y en su base de depósitos tanto mayoristas como minoristas diversificadas. El banco reportó un ROE ajustado por inflación de 9,0% para los últimos 12 meses a junio 2025 aunque por debajo del 14,8% promedio para los últimos 3 ejercicios. Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos financieros en un contexto de tasas más bajas. A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para las entidades financieras y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Monitorearemos la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

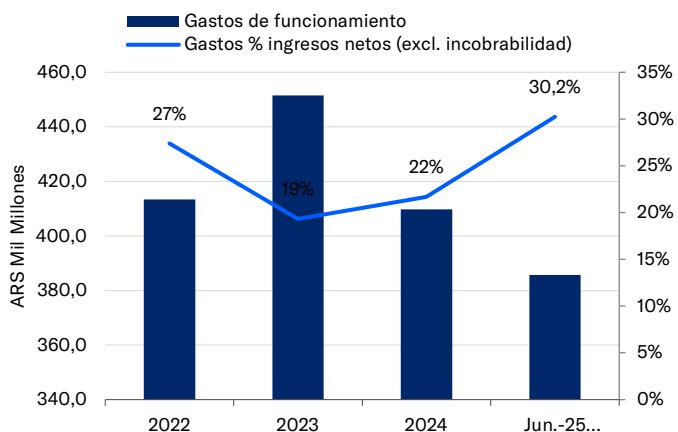
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos mostró un aumento en el primer semestre del año con un indicador de 29,8% a junio 2025.

FIGURA 8 Rentabilidad y ROE



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

FIGURA 9 Gastos sobre ingresos operativos netos

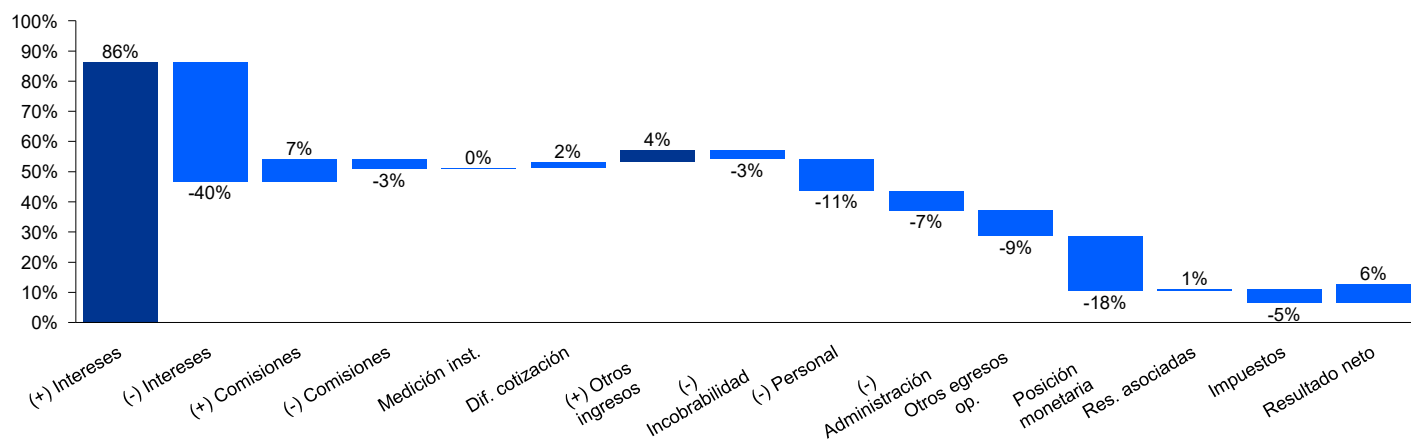


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A junio 2025, los ingresos devengados del banco provienen principalmente de ingresos por intereses, dentro de los cuales el 46,2% provienen de títulos públicos, seguido por ingresos por préstamos (44,3%), entre otros.

Por otro lado, en términos de egresos, los que mayor injerencia tuvieron fueron los originados por intereses donde las erogaciones por plazos fijos e inversiones representaron el 66,3% del total, seguidos por cuentas corrientes (22,5%) y otros (11,1%) entre otros.

FIGURA 10 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales



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

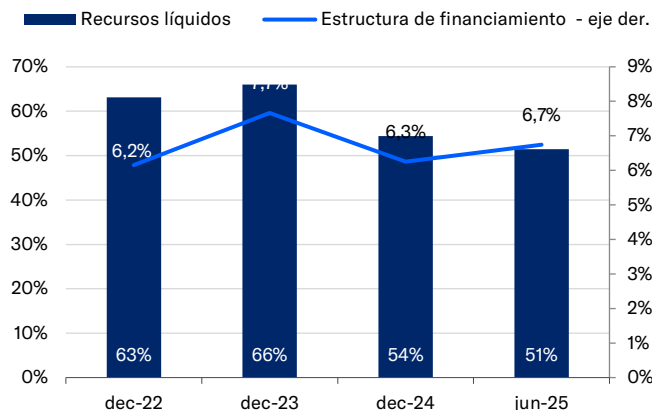
Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

Banco Patagonia presentó indicadores de liquidez elevados en línea con lo reportado por sus pares comparables. A junio de 2025, los activos líquidos de la entidad representaron un 51,5% del total de activos tangibles.

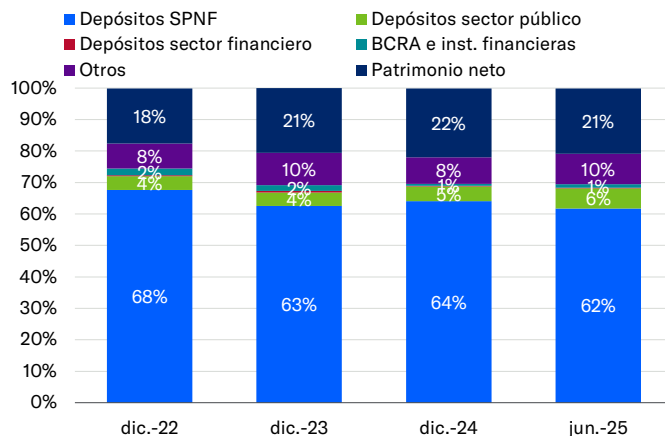
La estructura de financiamiento del banco se caracteriza por ser de volatilidad moderada, al encontrarse relativamente equilibrada entre el mercado institucional, fondeo del sector público y un moderado alcance al minorista. Si bien el fondeo mediante la emisión de obligaciones negociables (ON) a junio de 2025 fue nula, el banco planea la emisión de las Obligaciones Negociables Clase IV que serán emitidas por hasta USD 20 millones ampliables hasta USD 50 millones, estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

FIGURA 11 Recursos Líquidos y Financiamiento



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

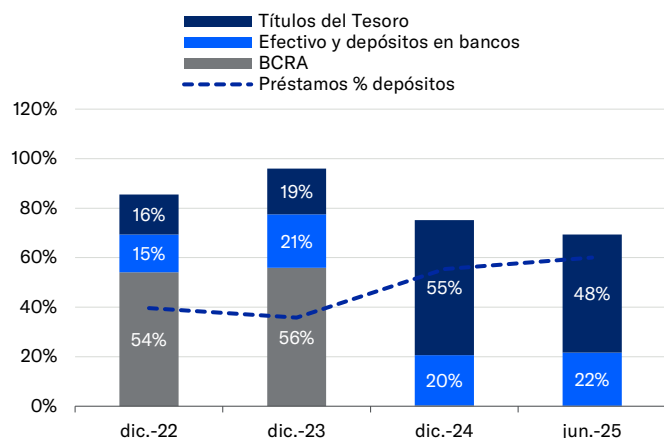
FIGURA 12 Composición del fondeo total



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

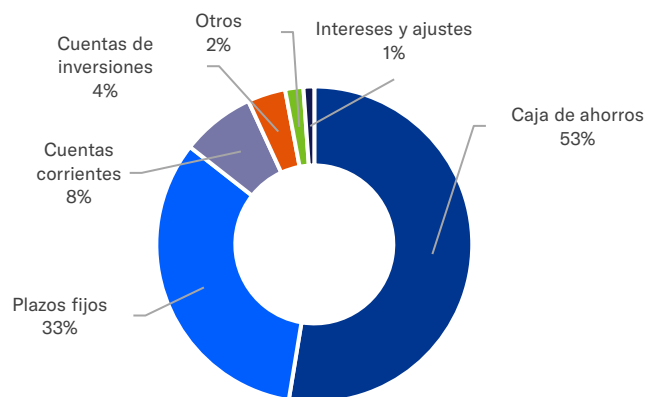
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Patagonia es elevada (Figura 13). A junio de 2025, los depósitos representaron un 68,3% del activo sin cambios respecto al cierre del año. La base de depósitos tiene moderada granularidad, con el 37,2% concentrado en sus 10 mayores clientes explicado principalmente por depósitos provinciales en su carácter como agente financiero de la Provincia de Río Negro. La mayor parte de los depósitos se componen de cajas de ahorro (53% a junio 2025), seguido por plazos fijos (33%) y cuentas corrientes (8%) entre otros.

FIGURA 13 Liquidez y Préstamos sobre depósitos



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

FIGURA 14 Apertura de los depósitos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por Banco Patagonia.

Otras Consideraciones

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

La exposición de Banco Patagonia a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados siendo que los más relevante 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 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 gobernanza 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. Consideramos que el marco de gestión de riesgos de Banco Patagonia es proporcional a su apetito al riesgo y su gobierno corporativo es adecuado. Banco Patagonia fue firmante fundador del Protocolo de Finanzas Sostenibles, con el propósito de contribuir a la promoción de prácticas sustentables en el sector financiero y brindar un marco de acción para bancos públicos y privados de la Argentina. Su política de sostenibilidad se basa en seis pilares: educación, emprendedurismo, voluntariado, diversidad e inclusión, ambiente, y transparencia y rendición de cuentas. Durante el 2022, colaboró en la creación de una Guía para la implementación de un SARAS (Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales) para los bancos participantes del Protocolo que aún no contaban con el mismo. Como complemento al SARAS, se encuentra en la etapa final la implementación de una herramienta de monitoreo satelital que permitirá visualizar la deforestación de un área o zona geográfica, con el objetivo de evitar el financiamiento de estas actividades. Con relación a esto, también se hizo foco en el desarrollo de una Guía de Adaptación al Cambio Climático para los bancos

argentinos, que tendrá como objetivo comenzar a tratar el tema y ayudar a los bancos a definir buenas prácticas para implementar estrategias alineadas con sus procesos y operaciones con relación al cambio climático

Evaluaciones de soporte de filiales para Bancos

Moody's Local Argentina considera que Banco Patagonia S.A recibiría soporte por parte de su accionista principal, Banco do Brasil S.A. (calificado en AAA.br por Moody's Local Brasil) ante una eventual situación de estrés dada la alineación estratégica y operativa que mantienen.

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 ADRs.

Accionistas principales: El accionista principal es Banco Do Brasil con una participación del 80,4% sobre el total del capital social.

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

Composición del capital:

	Acciones
Acciones Ordinarias clase "A" 1 voto	22.768.818
Acciones Ordinarias clase "B" 1 voto	696.376.419
Total	719.145.237

Capacidad para generar utilidades

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 procedió a medir la presencia de la acción en el mercado, considerando el número de días que la acción se transa en el lapso del último trimestre anterior a la calificación. La metodología establece que, si la acción se transa más del 50% de los días, corresponde considerar como alta la liquidez de la acción en el mercado. Durante el primer semestre de 2025, la acción registró operaciones todos los días por lo que su liquidez se califica 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-. 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 1.ar.

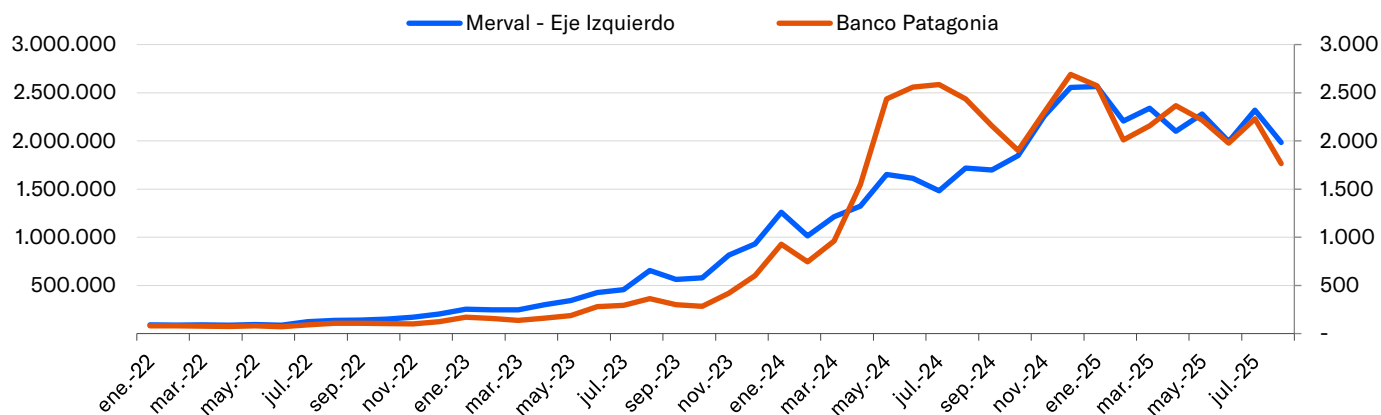
Consideraciones adicionales

El mercado local ha mostrado un alto nivel de volatilidad.

Valor de Mercado: Al 30 de junio de 2025, el valor libros de la acción de Banco Patagonia era de ARS 1983,31 y el precio de cierre de mercado de ARS 1976,92, siendo la relación cotización/valor libros de 1,1x.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre agosto de 2024 y agosto de 2025, la acción de Banco Patagonia (BCBA: BPAT) mostró una baja del 28%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 16%.

FIGURA 15 Cotización de la acción



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En las fechas 27/06/2025, 30/07/2025 y 28/08/2025 se realizaron pagos de dividendos en acciones y la serie se encuentra ajustada a la nueva cantidad de acciones.

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**.

Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emision	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase IV	USD	Pendiente de emisión	12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Fija a licitar	Semestral

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2025)	Jun-25 (Últ. 12 meses) ⁽¹⁾	6M 2025 (Jun-25)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	1.012.834	1.012.834	970.563	1.003.077	786.234
Títulos BCRA	7.807	7.807	12.897	2.612.590	2.787.859
Títulos públicos	2.246.207	2.246.207	2.593.856	866.584	827.572
Préstamos totales	2.827.202	2.827.202	2.633.362	1.671.112	2.040.031
Activos intangibles	17.629	17.629	5.441	7.401	6.296
Activo total	6.911.105	6.911.105	6.906.510	6.942.732	7.134.058
Depósitos totales	4.708.579	4.708.579	4.755.013	4.669.068	5.150.664
Sector público	437.857	437.857	320.101	297.770	311.451
Sector financiero	13.289	13.289	13.933	36.681	19.630
Sector privado no financiero y residentes del exterior	4.257.432	4.257.432	4.420.979	4.334.617	4.819.583
BCRA y otras instituciones financieras	82.078	82.078	45.423	127.475	153.390
Obligaciones negociables ⁽²⁾	10.261	10.261	11.931	-	8.410
Pasivo total	5.484.816	5.484.816	5.397.349	5.512.303	5.883.905
Patrimonio neto	1.426.289	1.426.289	1.509.161	1.430.428	1.250.153
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	1.028.838	505.820	1.618.545	1.703.219	1.160.790
Resultado neto por comisiones	87.742	45.707	80.864	108.482	125.814
Cargos por incobrabilidad	49.640	32.532	27.298	16.037	42.882
Ingreso operativo neto	1.225.849	587.139	1.861.957	2.321.478	1.465.256
Beneficios al personal	227.855	113.990	246.918	288.552	264.396
Gastos administrativos	157.809	70.539	162.863	162.958	148.962
Resultado operativo	634.706	308.937	1.212.435	1.497.453	818.572
Resultado antes de impuestos	213.206	119.184	357.484	359.961	245.939
Resultado neto	133.080	69.687	238.579	213.620	144.382
ESTADO DE RESULTADOS					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,4%	1,4%	0,5%	0,4%	0,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	115,8%	115,8%	175,7%	195,4%	201,9%
Préstamos/activo total	40,9%	40,9%	38,1%	24,1%	28,6%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	24,5%	24,5%	31,2%	31,0%	22,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	32,6%	32,6%	37,7%	50,1%	50,7%
Capital ajustado	16,5%	16,5%	16,0%	23,4%	16,3%
Patrimonio neto/activo total	20,6%	20,6%	21,9%	20,6%	17,5%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	30,2%	29,8%	21,7%	19,3%	27,4%
Rentabilidad	1,9%	1,0%	3,5%	3,1%	2,0%
ROAA	2,0%	2,0%	3,5%	3,0%	2,0%
ROE	9,0%	9,5%	16,3%	15,9%	12,1%
Depósitos/pasivos totales	85,8%	85,8%	88,1%	84,7%	87,5%
Depósitos/activo tangible	68,3%	68,3%	68,9%	67,3%	72,3%
Obligaciones negociables/activo tangible	0,1%	0,1%	0,2%	-	0,1%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	37,2%	37,2%	35,4%	27,1%	21,3%
Estructura de financiamiento	6,7%	6,7%	6,3%	7,7%	6,2%
Recursos líquidos/activo tangible	51,5%	51,5%	54,4%	66,0%	63,1%
Recursos líquidos/depósitos totales	75,3%	75,3%	79,0%	98,0%	87,3%
Préstamos/depósitos totales	60,0%	60,0%	55,4%	35,8%	39,6%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. ⁽¹⁾ Indicadores anualizados; ⁽²⁾ No incluye deuda subordinada; ⁽³⁾ 10 mayores clientes; ⁽⁴⁾ Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

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

Índice de liquidez: $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

Índice de morosidad: $\text{Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

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

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Capital: $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

Rentabilidad: $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

RPC: Requisito de patrimonio computable

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

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

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

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Patagonia S.A.				
Calificación de depósitos en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de 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 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas (en moneda local)	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de US\$ 50 millones, o su equivalente en otras monedas (en moneda extranjera)	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	-	-
Obligaciones negociables Clase IV con vencimiento septiembre 2026*	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de acciones	1.ar	-	1.ar	-

*Previo a oferta pública

Información considerada para la calificación.

- Último balance anual auditado al 31/12/2024 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance anual auditado al 30/06/2025 y anteriores disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles 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
- **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales
- **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

Metodología Utilizada.

- Metodología de calificación de bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020), disponible en <https://moodylocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas").

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

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

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

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