

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Factores relevantes de la calificación

Adecuada rentabilidad. A mar'25, el resultado operativo reportó una contracción interanual del 91,3%, representando el ROA operativo el 6,6%, producto básicamente del menor resultado neto por intereses, en un escenario de fuerte baja de las tasas de interés, agravado por la suspensión de las operaciones de pase con el BCRA a partir de jul'24. Esta situación afectó a todas las entidades del sistema. Por otro lado, la baja de las tasas también impactó en menores egresos por pago de intereses de cuenta corriente y de plazos fijos. La menor ganancia por baja de títulos públicos también afectó el resultado operativo y no fue compensada por la significativa reducción de los costos de estructura. Sin embargo, en virtud de la menor presión del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias por haber aplicado el ajuste por inflación impositivo, la entidad reportó utilidad neta equivalente a un ROAA del 4,4% y ROEA del 14,5%.

Acotada diversificación por deudor y acreedor. Debido a su modelo de negocios, la entidad presenta una limitada participación de mercado lo que se traduce en concentraciones más elevadas en su cartera de financiamientos (los primeros 10 deudores representan el 42,8% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 67,8% del total de captaciones). Mitigan esta última concentración, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos) y la estabilidad del histórico principal depositante que concentra el 9% del total (a Mar'25 es el segundo depositante, siendo el primero un Fondo Común de Inversión de una Entidad Financiera). Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

Adecuada calidad de cartera. En función del segmento en el que opera BST, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente bajo y compara muy favorablemente con el promedio de bancos privados nacionales. En tanto, las provisiones por créditos representan el 1,5% de las financiamientos, lo que permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de mora en un escenario volátil como el actual, en el que se empieza a visualizar una mayor demanda de créditos en el sistema financiero. La entidad mantiene dentro de sus principales clientes, algunos que mostraron ciertos inconvenientes en el sistema financiero, y realiza un seguimiento detallado y adecuada gestión de cobranzas. FIX prevé un deterioro de la cartera en el corto plazo y su respectivo impacto sobre valuación de instrumentos de mercado y provisiones en su estado de resultados de mayo y de junio. La exposición relativa a riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance sigue siendo baja, aunque la misma registra un aumento en relación con el ejercicio anterior, particularmente a partir del segundo semestre 2024 (29,5% del Activo a mar'25 y 17,0% a mar'24). FIX estima que la cartera irregular del portafolio de los bancos en general pueda verse algo afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico, adicionalmente en el caso de BST la concentración por deudor es un aspecto para monitorear.

Adecuada liquidez y perfil de fondeo de corto plazo. A mar'25, los activos líquidos representaban el 27,6% del total de depósitos y pasivos financieros a 90 días, y la liquidez amplia (incluyendo a los créditos hasta 90 días ponderados por el ratio de irrecuperabilidad) era de 61,5%, lo que se considera adecuada para la elevada concentración por depositante, y adicionalmente el grupo financiero asegurador al que pertenece. La entidad empezó a incrementar la originación de préstamos desde el 2 do semestre 2024 (Préstamos/Depósitos: 82,0% a mar'25 mientras que era de 54,6% a mar'24). El Banco se fondea principalmente con

Informe Integral

Calificaciones

Largo Plazo	A+(arg)
Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase XXI	A1(arg)
ON Clase XXII	A1(arg)
ON Clase XXIII	A1(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.		
Millones ARS	31/03/25	31/03/24
Activos (mill. USD)	479	432
Activos	514.714	463.870
Patrimonio Neto	154.369	107.891
Resultado Neto	5.439	31.682
ROAA (%)	4,5	30,3
ROAE (%)	14,5	139,6
Capital Tangible/ Activos Tangibles	28,5	22,7

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 31/03/25: \$/USD 1.073,8750
Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

depósitos (37,7% del Activo), capital propio, y emisiones de deuda en el mercado de capitales, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

Buena capitalización. A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 28,5% de los activos tangibles. El capital Tier 1 se conserva adecuado (26,1% de los activos ponderados por riesgo mientras que era de 31,4% a mar'24).

Moderada exposición al sector público. A mar'25, la exposición al sector público alcanzaba el 28,5% del activo y 0,9x veces del Patrimonio de la entidad.

Sensibilidad de la calificación

Capitalización y eficiencia. Un sostenido crecimiento de sus niveles de capitalización derivado del incremento sustentable de su escala de negocio y resultados, que se refleje considerablemente en sus niveles de eficiencia y en una mayor diversificación de su base de clientes y depositantes, podría derivar en una suba en las calificaciones.

Apalancamiento y liquidez. Un alza en el nivel de apalancamiento y/o un deterioro significativo de sus niveles de liquidez con relación a su concentración de depósitos, que comprometan la solvencia del banco, podría presionar a la baja de sus calificaciones.

Perfil

Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST) nació en el 2002 junto con el Grupo ST (GST) a

partir de la adquisición del Heller Financial Bank, (entidad autorizada a operar como banco mayorista en Argentina) subsidiaria de GE Capital. Desde entonces focalizó su actividad en el desarrollo de productos destinados al segmento corporativo, contando entre sus unidades bancas especializadas en empresas, mercado de capitales, leasing, banca fiduciaria, inversiones y trading.

En 2006 se produce la expansión del GST hacia la banca minorista con la adquisición de Credilogros Cía Financiera subsidiaria hasta ese entonces del Grupo BBVA Banco Francés. Originalmente, el banco participó sólo con un 30% (máximo) en esta transacción y el 70% restante quedó en manos del grupo. Asimismo, BST se había comprometido a vender su participación a GST en el plazo de un año, hecho que finalmente se concretó a fines del mes de junio de 2007. En 2010, BST absorbe a Credilogros por lo cual la entidad que surge de la fusión adopta el carácter de Banco Comercial, lo que la habilita para realizar todas las actividades de intermediación financiera incluidas en la Ley de Entidades Financieras (Ley 21.526 Art. 21), sin las limitaciones que tenía anteriormente en lo que hace a captación de depósitos.

Durante 2018 BST inició un proceso de reposicionamiento estratégico de su negocio y rebranding de la marca, concentrándose en el sector corporativo en pos de alcanzar un crecimiento sólido y sustentable a partir de una utilización más eficiente de sus recursos. Con este fin, BST acordó con Banco Macro la transferencia de 32 sucursales radicadas en CABA, GBA y el interior del país. La transferencia incluyó, además de los empleados afectados a dichas sucursales, los empleados vinculados a la operatoria de Banca Minorista que operaban desde Casa Central, por lo que dicho cambio significó una disminución en la dotación del banco de 150 recursos. Asimismo, en mar'19 BST celebró con Banco Columbia un contrato de cesión de parte de sus cuentas de usuarios de tarjetas de crédito y de la cartera de créditos relacionada con dichas tarjetas, concluyendo con el proceso de *run off* de la cartera minorista.

Como parte de su reorganización, en 2017 se llevó a cabo una reestructuración del GST, incorporando un nuevo CEO (Isela Costantini - ex General Motors y Aerolíneas Argentinas) y CFO (Santiago Gonzalez Pini - ex Merrill Lynch, Citibank y BAF), estableciendo una estrategia global para el grupo y lineamientos particulares para cada unidad de negocio, al mismo tiempo que se centralizaron en el holding la toma de decisiones vinculadas con áreas transversales a las diferentes líneas de negocios (sistemas, RRHH, compra y compliance) que le permita ganar eficiencia operativa.

El Grupo ha finalizado recientemente la reorganización societaria del Holding, en busca de una organización más eficiente y transparente. El nuevo organigrama del grupo queda conformado de la siguiente manera, una vez inscripto el Acuerdo Definitivo de Fusión e inscripta la

Tabla #1

Accionistas - Grupo BST

Grupo ST	100,00%
----------	---------

Fuente: BST

Tabla #2

Accionistas - Grupo ST

Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%

Fuente: BST

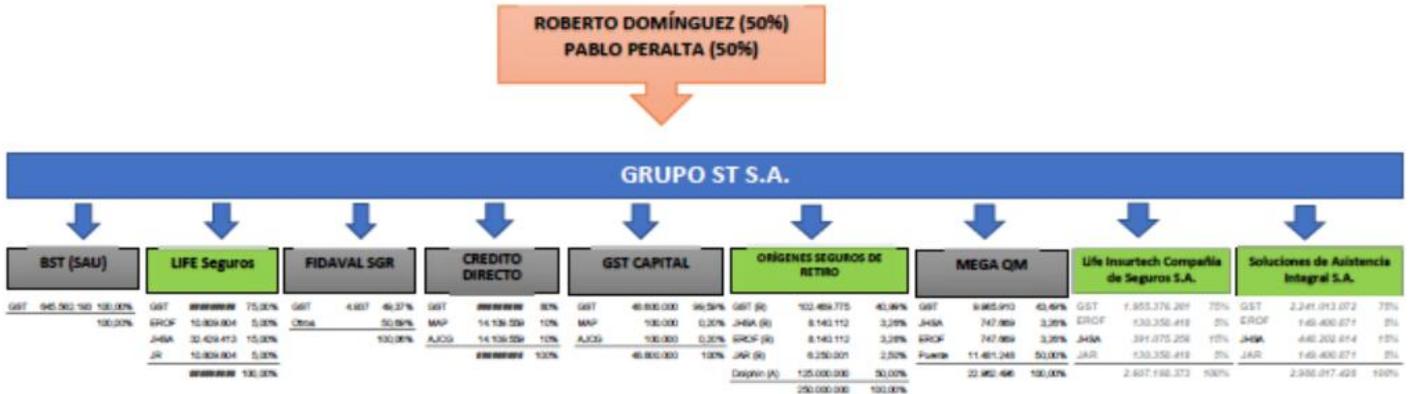
Tabla #3

Directorio Vigente - bST

Domínguez Roberto	Presidente
Peralta Pablo Bernardo	Vicepresidente
Racauchi Julián Andrés	Director Titular
Testa Marcelo Guillermo	Director Titular
Llado Juan Manuel	Director Titular
González Pini Santiago	Director Suplente / Gerente General

Fuente: BST

disolución sin liquidación por parte de IGJ de CMS de Argentina S.A., ST Inversiones S.A., Abus Las Américas S.A. y Abus Securities S.A.:



A dic'24 el 43% de los activos totales y el 4% de los resultados de GST, provienen del Banco de Servicios y Transacciones S.A., se observa ya con la fusión por absorción de todas las empresas del grupo ST. El 20/12/24 la IGJ procedió con la inscripción del acuerdo definitivo de fusión, con fecha 1/1/24, perfeccionándose de esta manera, la transferencia de la totalidad de los activos y pasivos de la sociedades absorbidas a la sociedad absorbente (GST). Con esta inscripción en IGJ las cifras del GST incluyen ahora también las cifras de Crédito Directo, de GST Capital, de Mega QM S.A., de Orígenes Seguros de Retiro S.A., y la reciente adquisición de Prudential Seguros S.A. que será absorbida por Life Seguros. Teniendo en cuenta la nueva estructura de Grupo ST S.A. surge que aproximadamente el 57% de los activos del grupo están conformados por compañías de seguros. GST es un grupo que cuenta con un buen posicionamiento medido en activos en varias empresas de Seguros del mercado, además de estar presentes en empresas de servicios financieros, principalmente el Banco de Servicios y Transacciones y otras como Crédito Directo, FIDaval SGR y Mega QM S.A. Además en nov'24 el Grupo ST celebró la adquisición de Deal S.A -Deal Financial Services- (ALYC – Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI).

Estrategia

El *core business* del Grupo se orienta a brindar servicios de coberturas de seguros y financieros a través de una estrategia multimarca, con el objetivo de brindar un producto diferenciado para su amplio espectro de su base de clientes. El objetivo de GST S.A. es continuar aumentando su participación en la industria de seguros y servicios financieros del país y ser referente en el mercado de capitales. La estrategia del grupo está orientada a ser uno de los principales Holdings de servicios financieros del país, que busca crear valor a través de sus compañías, brindando oportunidades de ahorro, crédito, inversión, seguros, banca y asesoramiento a personas y empresas, priorizando la experiencia del cliente.

El Banco tiene como prioridad no solo incrementar la cantidad de clientes sino también afianzar sus relaciones comerciales mediante una mayor fidelización a través de servicios transaccionales, financiación de capital de trabajo y el financiamiento de corto y mediano plazo. En este sentido, la entidad fijó como objetivos de crecimiento para los próximos años, el impulso del negocio de banca corporativa focalizando sus operaciones activas en préstamos directos, préstamos sindicados, acuerdos, *factoring* y garantías sobre empresas de mediana y gran envergadura.

Desde 2021 la entidad buscó impulsar la banca comercial mediante el desarrollo de una gama de productos que brinde soluciones integrales y contribuya a incrementar la base de clientes, tomando un rol activo como estructurador y colocador de deuda corporativa en el mercado local el que históricamente tuvo un lugar de relevancia dentro de la estructura de negocios de la compañía, apuntando a construir una posición sólida como originador, estructurador y colocador en el régimen simplificado de obligaciones negociables pyme, y ampliar su participación en la colocación de deuda subsoberana.

El negocio de Tesorería provee soluciones a clientes locales y del exterior para sus necesidades de inversión en instrumentos de deuda pública y/o privada, inclusive en soluciones de cobertura de riesgo de cambio. La entidad logró posicionar su mesa como un activo participante en



términos de intermediación y arbitraje de cambios y bonos. El objetivo dentro de esta línea de negocio es continuar explotando las oportunidades de arbitraje en base al *know how* adquirido, ampliar la gama de contrapartes y límites que permitan eficientizar partidas, mejorar sistemas y procesos en vista de incrementar la variedad de servicios a disposición de los clientes y lograr mayor especialización por segmento de mercado.

Asimismo, desde 2020 BST encara diversos proyectos tecnológicos que le permitirán potenciar su desarrollo y afianzar su base de clientes, entre los recientes se encuentran los avances en la actualización del *core* bancario, en el portal de banca empresas, mejora en los estándares de seguridad informática, reingeniería de los *datacenter* y desarrollo de ecosistemas API que promueven la automatización de procesos internos y transparencia en la información. Si bien se reconoce el mayor esfuerzo en innovación digital, aún se considera una debilidad dentro de su estructura, en un contexto que impone mayor celeridad en la adopción de tecnología convirtiéndose en un factor determinante y competitivo a la hora de brindar soluciones a clientes.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)".

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	13.780,0	12,25	44.832,2	10,40	15.253,1	15,18	42.599,9	11,87	24.273,5	12,86
2. Otros Intereses Cobrados	731,9	0,65	77.821,9	18,06	44.201,5	44,00	104.660,1	29,16	32.275,1	17,09
3. Ingresos Brutos por Intereses	14.511,9	12,90	122.654,1	28,47	59.454,7	59,18	147.260,0	41,03	56.548,6	29,95
4. Intereses por depósitos	6.215,4	5,53	51.286,1	11,90	22.180,8	22,08	69.901,7	19,47	50.901,7	26,96
5. Otros Intereses Pagados	2.350,9	2,09	6.749,1	1,57	1.225,0	1,22	6.141,4	1,71	389,1	0,21
6. Total Intereses Pagados	8.566,2	7,62	58.035,2	13,47	23.405,8	23,30	76.043,1	21,19	51.290,9	27,16
7. Ingresos Netos por Intereses	5.945,7	5,29	64.618,9	15,00	36.048,9	35,88	71.216,9	19,84	5.257,8	2,78
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	9.078,9	8,07	178.423,2	41,41	73.979,3	73,64	94.677,1	26,38	54.123,0	28,66
9. Ingresos Netos por Servicios	770,7	0,69	5.470,1	1,27	984,6	0,98	4.416,0	1,23	2.761,8	1,46
10. Otros Ingresos Operacionales	6.209,6	5,52	19.245,4	4,47	1.927,4	1,92	63.705,0	17,75	12.261,9	6,49
11. Ingresos Operativos (excl. intereses)	16.059,2	14,28	203.138,7	47,15	76.891,2	76,53	162.798,1	45,35	69.146,7	36,62
12. Gastos de Personal	2.897,7	2,58	20.415,5	4,74	5.003,3	4,98	25.038,0	6,98	11.584,5	6,14
13. Otros Gastos Administrativos	9.478,9	8,43	44.124,4	10,24	13.001,4	12,94	65.985,8	18,38	36.785,8	19,48
14. Total Gastos de Administración	12.376,6	11,00	64.540,0	14,98	18.004,6	17,92	91.023,8	25,36	48.370,4	25,62
15. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9.628,2	8,56	203.217,6	47,16	94.935,5	94,49	142.991,3	39,84	26.034,1	13,79
16. Cargos por Incobrabilidad	1.623,8	1,44	2.029,1	0,47	2.929,1	2,92	8.071,7	2,25	1.062,9	0,56
17. Resultado Operativo	8.004,5	7,12	201.188,5	46,69	92.006,4	91,58	134.919,5	37,59	24.971,2	13,23
18. Otro Resultado No Recurrente Neto	-12.035,9	-10,70	-73.103,0	-16,97	-30.734,4	-30,59	-41.541,2	-11,57	-14.456,9	-7,66
19. Resultado Antes de Impuestos	(4.031,4)	(3,58)	128.085,5	29,73	61.272,1	60,99	93.378,4	26,01	10.514,3	5,57
20. Impuesto a las Ganancias	-9.466,2	-8,42	55.359,4	12,85	29.589,6	29,45	45.588,3	12,70	4.007,6	2,12
21. Resultado Neto	5.434,8	4,83	72.726,1	16,88	31.682,5	31,54	47.790,1	13,31	6.506,7	3,45
22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	5.434,8	4,83	72.726,1	16,88	31.682,5	31,54	47.790,1	13,31	6.506,7	3,45
23. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	5.434,8	4,83	72.726,1	16,88	31.682,5	31,54	47.790,1	13,31	6.506,7	3,45

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.702,1	0,52	2.933,6	0,62	5,1	0,00	8,6	0,00	1.319,5	0,59
2. Préstamos de Consumo	907,6	0,18	780,4	0,16	343,0	0,07	349,3	0,09	1.974,5	0,88
3. Préstamos Comerciales	109.773,4	21,33	87.038,2	18,31	67.474,3	14,55	49.841,6	12,99	39.453,3	17,51
4. Otros Préstamos	41.873,4	8,14	37.495,8	7,89	13.709,0	2,96	19.287,7	5,03	16.927,0	7,51
5. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	3.248,6	0,63	2.564,7	0,54	2.587,5	0,56	2.670,7	0,70	552,6	0,25
6. Préstamos Netos de Provisiones	152.007,7	29,53	125.683,3	26,44	78.943,9	17,02	66.816,6	17,42	59.121,7	26,23
7. Préstamos Brutos	155.256,4	30,16	128.248,0	26,98	81.531,4	17,58	69.487,3	18,11	59.674,3	26,48
8. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	105,8	0,02	118,5	0,02	136,5	0,03	197,1	0,05	15,4	0,01
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	1.849,6	0,40	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	67.009,9	13,02	28.165,4	5,92	129.972,3	28,02	133.012,2	34,67	19.761,7	8,77
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	85.400,2	16,59	169.704,2	35,70	103.055,7	22,22	109.652,6	28,58	69.574,4	30,87
4. Derivados	n.a.	-	85,8	0,02	3.872,7	0,83	1.940,7	0,51	51,9	0,02
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	91.334,0	17,74	35.348,7	7,44	61.305,0	13,22	36.020,2	9,39	30.498,3	13,53
6. Inversiones en Sociedades	28.739,8	5,58	30.452,2	6,41	7.609,8	1,64	8.870,4	2,31	6.824,3	3,03
7. Otras inversiones	25.394,0	4,93	41.432,8	8,72	15.258,0	3,29	2.632,5	0,69	2.985,3	1,32
8. Total de Títulos Valores	297.877,9	57,87	305.189,1	64,19	321.073,6	69,22	292.128,6	76,14	129.695,8	57,55
9. Activos Rentables Totales	449.885,6	87,40	430.872,4	90,63	401.867,0	86,63	358.945,2	93,56	188.817,5	83,78
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	48.181,2	9,36	40.142,5	8,44	55.527,0	11,97	18.202,8	4,74	29.148,1	12,93
2. Bienes de Uso	3.657,2	0,71	2.004,8	0,42	2.731,2	0,59	2.377,7	0,62	2.311,2	1,03
3. Otros Activos Intangibles	541,1	0,11	602,1	0,13	886,4	0,19	889,3	0,23	1.462,5	0,65
4. Créditos Impositivos Corrientes	21,8	0,00	n.a.	-	28,7	0,01	n.a.	-	28,4	0,01
5. Impuestos Diferidos	10.346,2	2,01	1.051,0	0,22	2.703,2	0,58	2.983,4	0,78	985,7	0,44
6. Otros Activos	2.080,9	0,40	740,4	0,16	126,8	0,03	272,5	0,07	2.615,4	1,16
7. Total de Activos	514.713,9	100,00	475.413,1	100,00	463.870,3	100,00	383.670,9	100,00	225.368,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	99.248,3	19,28	65.089,1	13,69	70.180,2	15,13	86.545,5	22,56	70.919,4	31,47
2. Caja de Ahorro	30.925,8	6,01	43.070,2	9,06	24.159,0	5,21	41.979,5	10,94	22.140,5	9,82
3. Plazo Fijo	59.038,4	11,47	33.798,9	7,11	54.941,7	11,84	34.369,5	8,96	64.896,9	28,80
4. Total de Depósitos de clientes	189.212,5	36,76	141.958,1	29,86	149.281,0	32,18	162.894,5	42,46	157.956,8	70,09
5. Préstamos de Entidades Financieras	537,3	0,10	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	267,3	0,12
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	30.387,9	5,90	2.719,2	0,57	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5.037,9	0,98	4.823,1	1,01	13.215,6	2,85	6.968,6	1,82	7.123,1	3,16
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	225.175,7	43,75	149.500,4	31,45	162.496,6	35,03	169.863,1	44,27	165.347,2	73,37
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	45.906,8	8,92	42.452,6	8,93	25.171,3	5,43	29.815,5	7,77	n.a.	-
10. Total de Fondos de Largo plazo	45.906,8	8,92	42.452,6	8,93	25.171,3	5,43	29.815,5	7,77	n.a.	-
11. Derivados	655,2	0,13	5.455,2	1,15	5.334,7	1,15	275,4	0,07	773,5	0,34
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	13.320,5	2,59	30.245,2	6,36	50.741,6	10,94	24.681,5	6,43	9.046,8	4,01
13. Total de Pasivos Onerosos	285.058,1	55,38	227.653,5	47,89	243.744,3	52,55	224.635,4	58,55	175.167,4	77,72
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	34.103,2	6,63	50.127,0	10,54	45.578,8	9,83	25.270,8	6,59	10.693,5	4,74
2. Otras Provisiones	1.083,4	0,21	1.130,8	0,24	3.114,2	0,67	3.374,4	0,88	1.256,8	0,56
3. Pasivos Impositivos corrientes	27.774,9	5,40	33.690,4	7,09	51.307,3	11,06	35.552,4	9,27	1.529,7	0,68
4. Otros Pasivos no onerosos	12.325,3	2,39	13.876,8	2,92	12.234,6	2,64	18.629,3	4,86	6.446,1	2,86
5. Total de Pasivos	360.344,8	70,01	326.478,4	68,67	355.979,2	76,74	307.462,3	80,14	195.093,5	86,57
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	154.369,5	29,99	148.934,7	31,33	107.891,1	23,26	76.208,6	19,86	30.275,2	13,43
2. Total del Patrimonio Neto	154.369,5	29,99	148.934,7	31,33	107.891,1	23,26	76.208,6	19,86	30.275,2	13,43
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	514.714,4	100,00	475.413,1	100,00	463.870,3	100,00	383.670,9	100,00	225.368,7	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	143.482,3	27,88	147.281,7	30,98	104.301,5	22,49	72.335,9	18,85	27.827,0	12,35
5. Memo: Capital Elegible	143.482,3	27,88	147.281,7	30,98	104.301,5	22,49	72.335,9	18,85	27.827,0	12,35

Banco de Servicios y Transacciones

Ratios	Moneda Homogénea				
	31 mar 2025	31 dic 2024	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	38,88	46,97	80,80	70,01	47,29
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	15,22	31,12	57,63	46,74	32,94
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,36	29,73	63,39	56,31	27,52
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	13,55	22,84	40,53	39,93	27,36
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,48	15,66	38,43	27,23	2,56
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,98	15,17	35,31	24,15	2,04
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,48	15,66	38,43	27,23	2,56
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	72,98	75,87	68,08	69,57	92,93
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,24	24,10	15,94	38,90	65,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,14	14,23	17,23	31,20	20,26
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	25,75	172,43	418,27	322,36	96,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,89	44,79	90,85	49,01	10,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,86	1,00	3,09	5,64	4,08
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,41	170,70	405,36	304,16	92,48
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,56	44,35	88,05	46,24	10,46
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	234,81	43,22	48,29	48,82	38,12
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,26	41,12	131,70	59,64	12,16
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,03	40,71	127,64	56,27	11,66
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	14,53	61,71	139,59	107,74	24,10
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,45	16,03	30,32	16,38	2,73
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	14,53	61,71	139,59	107,74	24,10
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,45	16,03	30,32	16,38	2,73
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	14,72	43,95	19,93	3,04
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	14,72	43,95	19,93	3,04
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	26,67	29,80	35,68	30,17	12,99
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	28,48	31,09	22,66	19,05	12,48
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	26,13	28,81	31,44	23,51	12,46
4. Total Regulatory Capital Ratio	26,13	29,52	32,97	23,51	12,85
5. Patrimonio Neto / Activos	29,99	31,33	23,26	19,86	13,43
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,28	48,83	119,09	62,71	21,49
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	8,27	23,91	20,90	70,24	3,26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	21,06	84,56	17,33	16,44	20,27
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,05	0,06	0,10	0,17	0,02
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,52	1,40	1,81	2,26	0,59
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	3,069,36	2,165,05	1,896,24	1,355,31	3,589,67
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,04)	(1,64)	(2,27)	(3,25)	(1,77)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,65	2,13	15,73	13,27	2,07
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,05	0,06	0,10	0,17	0,02
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	82,05	90,34	54,62	42,66	37,78
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	16.945.371,43	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	66,53	63,89	62,62	72,60	90,57

Desempeño de la entidad

A mar'25, el resultado operativo muestra una disminución 91,3% en relación con mar'24, representando el ROA operativo el 6,6% a mar'25, principalmente por la fuerte disminución de las primas por pases activos, y por menores ingresos por intereses adelantados y documentos, así como menores ingresos por intereses por títulos públicos, debido a la baja de las tasas y menores resultados financieros por títulos públicos a valor razonable con cambios en cotización y operaciones a término. Por otro lado, la baja de las tasas también impactó en menores egresos por pago de intereses de cuenta corriente y de plazos fijos. Asimismo, mostraron una adecuada gestión de los gastos operativos. El resultado neto de la entidad es positivo (ROA: 4,4% y ROE: 14,5%), debido a un menor impacto del resultado por la posición monetaria neta, consecuencia de la disminución en los niveles de inflación. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo parcialmente de su posición de títulos, mientras que se prevé una lenta recuperación del crédito durante 2025, en la medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual. Es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia.

La exposición relativa a riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance sigue siendo baja, aunque la misma registra un aumento en relación con el ejercicio anterior, particularmente a partir del segundo semestre 2024 (29,5% del Activo a mar'25 y 17,0% a mar'24). En relación con esto, el desafío para las entidades en general está orientado a la colocación de financiamientos al sector privado no financiero, conservando adecuados indicadores de calidad de activos

Analizando la base de los ingresos operativos netos, los resultados por instrumentos valuados a valor razonable son el principal concepto que concentra el flujo un 41%, seguido por el margen neto por intereses con 27%, los otros ingresos operativos con 29% y por último los ingresos netos por servicios por 3%.

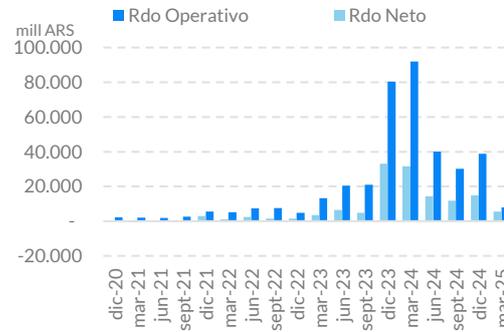
En cuanto a los ingresos por intereses registraron una disminución i.a. del 76,8% donde los intereses por las operaciones de pase fue la principal causa de la fuerte disminución, debido a que desde jul'24 BCRA anunció la suspensión de la operatoria de pases pasivos, eliminando así una fuente de emisión endógena generada por los pasivos remunerados, seguidos por la disminución del flujo de intereses proveniente de títulos públicos (92,6%), intereses por préstamos con una disminución del 34,2% (registrándose crecimientos interanuales en moneda homogénea del 22,2% en los préstamos al sector privado no financiero). Por su parte, los egresos por intereses exhibieron una disminución del 72,0% anual mayormente explicado por las captaciones a la vista y a plazo, lo que se encuentra en línea con la disminución de las tasas. El margen neto por intereses alcanza a cubrir el 83,6% de los gastos administrativos.

La eficiencia del banco mejoró considerablemente durante a mar'25, que continúa siendo uno de los factores estratégicos a seguir mejorando para el modelo de negocio de BST en el mediano plazo. Los gastos administrativos, de personal y otros gastos operativos del banco disminuyeron en conjunto un 31,7% a mar'25 respecto a mar'24, explicados por indemnizaciones y gratificaciones de personal, honorarios a directores y síndicos e impuestos a los ingresos brutos.

La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a 10,1% a mar'25 (en comparación con 17,2% a mar'24, aunque sigue midiendo por debajo de los Bancos Privados Nacionales (10'7% a sep'24). Por otro lado, a mar'25, en términos de flujo la eficiencia alcanza el 56,2% (en comparación con 15,9% a mar'24), siendo este último ratio poco representativo en este trimestre por el menor flujo registrado, producto de menores intereses producto de la baja de tasas, de la suspensión de la operatoria de pases pasivos, y menores intereses por títulos públicos, producto de la significativa desaceleración de la inflación, y menores necesidades de financiamiento por parte del Sector Público.

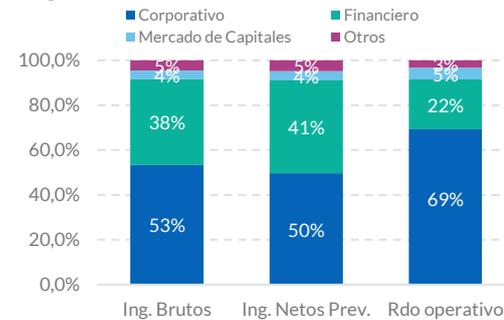
De acuerdo con la segregación del flujo por segmento de negocio, esto cambió con relación a los ejercicios precedentes. Ahora la generación de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) está determinada principalmente por los ingresos del segmento corporativo (69% de los ingresos operativos), seguidos por las operaciones de tesorería (22% de los ingresos operativos) y luego por las operaciones de mercado de capitales como estructuraciones, colocaciones y administración fiduciaria (5% de los ingresos operativos).

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



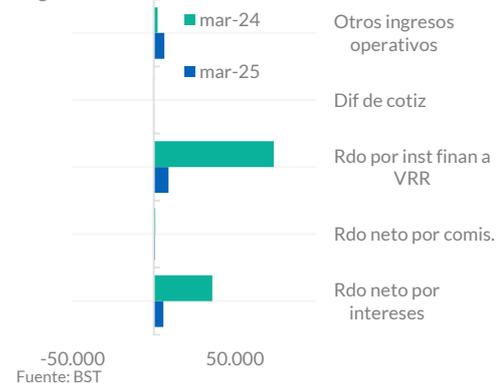
Fuente: BST

Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio - Mar'25



Fuente: BST

Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



Fuente: BST

A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron una importante disminución del 44,6% i.a. a pesar del crecimiento de la cartera de préstamos del 93% i.a. Los cargos representaron el 16,9% del resultado operativo antes de cargos a mar'25, desde 3,1% a mar'24. El costo económico de la cartera, en tanto, registró una importante disminución: a mar'25 los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 4,6% del stock promedio de financiaciones, desde 15,7% a mar'25. FIX prevé un deterioro de la cartera en el corto plazo y su respectivo impacto sobre valuación de instrumentos de mercado y provisiones en su estado de resultados de mayo y de junio.

Riesgos

Administración de los riesgos

A mar'25, el principal riesgo del banco es el de mercado y liquidez títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente Lecaps y títulos públicos soberanos y subsoberanos), que representan el 17% del activo, otros activos financieros (títulos públicos, ON y títulos de deuda de fideicomisos financieros, que representan el 18% del activo, instrumentos de patrimonio que representan el 6% y operaciones de pases de títulos el 5%. La siguiente exposición a riesgo la constituye su cartera de préstamos, siendo que las financiaciones netas de provisiones significan el 29,5% del activo. El riesgo de tasa, en tanto, es moderado debido al corto plazo de las financiaciones, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por su política de gestión y apetito de riesgo.

La gestión integral de riesgos del banco es responsabilidad de la Gerencia de Gestión de Riesgos (GGR), compuesta por diversas áreas encargadas del control y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. y cuya principal función es la centralización de los controles y monitoreo, dependiendo directamente del Directorio de la Entidad con reporte al Director de Compliance.

Riesgo de crédito

A mar'25 la cartera bruta de préstamos al sector privado no financiero de BST registró un crecimiento real del 90,5% i.a., consecuencia de un cambio de incentivos para el sector bancario y de una incipiente reactivación de los niveles de actividad económica. FIX estima que para los próximos meses se consolidará la tendencia decreciente de la inflación, lo cual se traducirá en una profundización del crecimiento de la demanda crediticia.

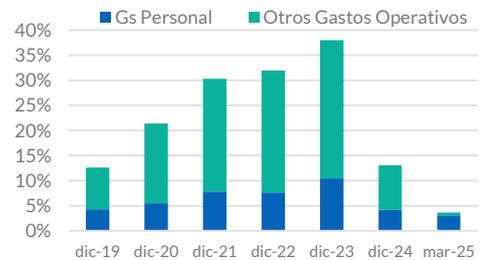
A mar'25, el 99,5% de las financiaciones correspondía a cartera comercial, mientras que el restante a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiaciones mantiene una baja atomización en línea con lo esperado en función a su modelo de negocio, presentándose la concentración por deudor como un riesgo significativo para la entidad mitigado parcialmente por el conocimiento que posee BST de sus clientes. Los primeros 10 deudores representan el 42,8% y los siguientes 50 concentran el 47,7%. Asimismo, cerca del 13,0% de los créditos está denominado en moneda extranjera.

La entidad mantiene dentro de sus principales clientes, algunos que mostraron ciertos inconvenientes en el sistema financiero, y realiza un seguimiento detallado y adecuada gestión de cobranzas. FIX prevé un deterioro de la cartera en el corto plazo y su respectivo impacto sobre valuación de instrumentos de mercado y provisiones en su estado de resultados de mayo y de junio. La exposición relativa a riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance sigue siendo baja, aunque la misma registra un aumento en relación con el ejercicio anterior, particularmente a partir del segundo semestre 2024 (29,5% del Activo a mar'25 y 17,0% a mar'24).

No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de BST orientado a brindar un servicio especializado al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras). Se destaca que una parte importante de la financiación a empresas se realiza a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), lo que permite reducir el riesgo del deudor limitando su exposición por librador del documento.

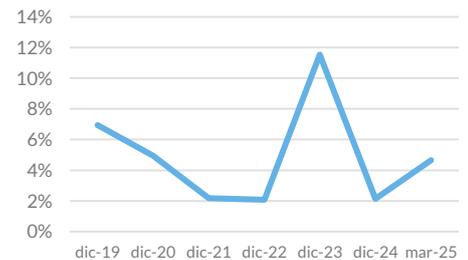
Al igual que en el sistema bancario en general, la calidad de activos del banco se conserva en buenos niveles. La cartera irregular representa el 0,1% del total de financiaciones a mar'25, que

Gráfico #6: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



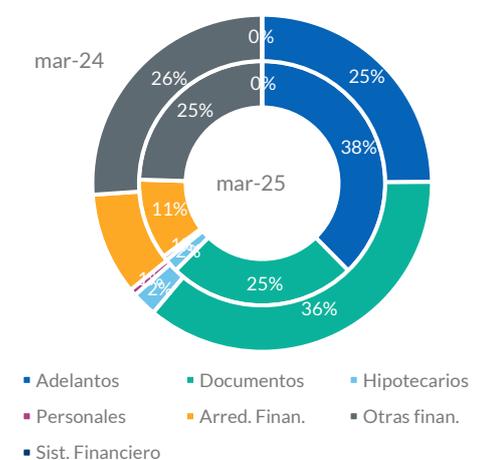
Fuente: BST

Gráfico #7: Costo económico de la cartera



Fuente: BST

Gráfico #8: Cartera de préstamos



Fuente: BST

deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. FIX estima que la cartera irregular del portafolio de los bancos en general pueda verse algo afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico, adicionalmente en el caso de BST la concentración por deudor es un aspecto para monitorear.

La cobertura de provisiones es razonable. En este sentido, el stock de provisiones representa el 1,5% del total de financiaciones.

La exposición total al sector público de BST es moderada y similar a la observada en la mayoría de las entidades privadas del sistema. A sep'24 la exposición al sector público representa el 28,5% del activo y 0,9 veces el patrimonio.

Riesgo de mercado

La estimación de las pérdidas potenciales generadas por cambios adversos de los mercados es el elemento más importante para el control del riesgo. El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% con un horizonte temporal definido en 10 días para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. A su vez, en forma diaria se realiza el Backtesting del VaR para la cartera correspondiente a los 10 días previos para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. Para el cálculo del Var el banco considera las volatilidades de los últimos 10 días, dentro del cálculo los bonos de mayor volatilidad de la cartera son los bonos en pesos provinciales y del tesoro.

La entidad presenta descalce de plazos en línea con un fondeo de corto plazo y concentrado por cliente (que en su mayoría son institucionales). Para el control del riesgo estructural de tasas, definido como el impacto en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de la entidad de la variación de las tasas de interés, la metodología utilizada para la gestión de este riesgo es el denominada "análisis de gaps", que consiste en agrupar los montos nominales según las fechas de vencimiento y apreciación de los activos y pasivos en intervalos fijos de tiempo (*buckets*), a partir de lo cual se puede estimar la sensibilidad del balance ante movimientos en los tipos de interés.

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

La entidad presenta una alta concentración por depositante, por lo tanto, conservar una buena gestión de la liquidez es importante para el desarrollo sustentable de sus negocios.

La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 37,8% del activo. El total de depósitos de clientes muestra un incremento del 26,7% respecto al mismo periodo del año previo, que responde a mayores captaciones en cuenta corriente. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 25,3% de los depósitos son a la vista (vs 20,3% a mar'24) mientras que los plazos fijos concentran cerca del 11,5% (vs 11,8% a mar'24). Asimismo, un 23,9% del total de los depósitos son en moneda extranjera.

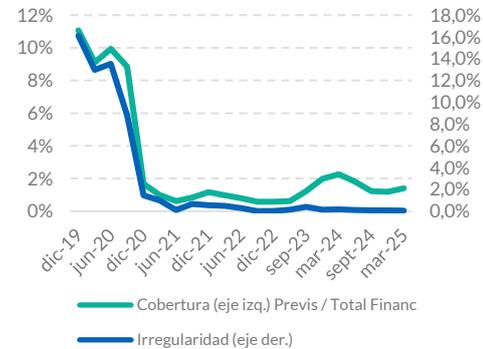
Dentro de la estructura de financiamiento, el segundo concepto en importancia lo constituye el patrimonio que explica el 30,0% del activo.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a mar'25 los primeros 10 depositantes representaban el 67,7% del total de depósitos y los siguientes 50 el 30,1%), siendo principalmente institucionales los cuales podrían presentarse como más volátiles, aunque se destaca la estabilidad del tercer acreedor (concentra el 10,4% del stock de depósitos a mar'25). A su vez, dentro de su base de depositantes, aproximadamente el 8% del fondeo proviene del Grupo.

Asimismo, el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta US\$ 100 millones (o en su moneda equivalente) vigente hasta 2027.

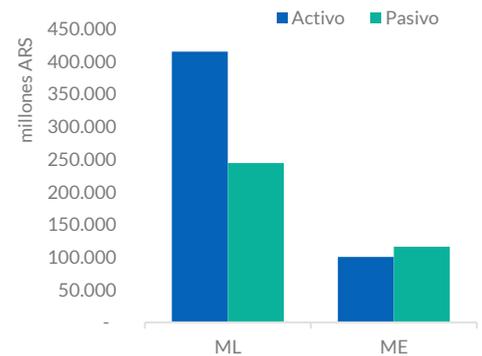
El Comité de Riesgo de Mercado y Liquidez supervisa el riesgo de tasa, precio y liquidez en el ámbito de la Alta Gerencia y el Directorio. Se reúne semanalmente con el objetivo de analizar la evolución de los mercados y revisar las posiciones activas y pasivas del banco. La entidad estableció como lineamientos mínimo para la gestión de la liquidez:

Gráfico #9: Cobertura



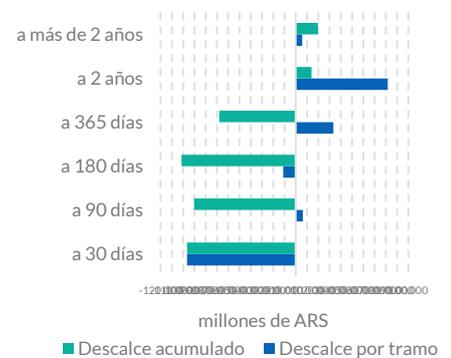
Fuente: BST

Gráfico #10: Calce de monedas Mar-25



Fuente: BST

Gráfico #11: Descalce de plazos Mar-25



Fuente: BST

- Se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez hasta cubrir por lo menos el 30% de los pasivos exigibles para los próximos 30 días.
- Se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez hasta cubrir por lo menos el 28% de los pasivos exigibles para los próximos 60 días.

La liquidez inmediata (Disponibilidades, y Lecaps) cubre el 27,6% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días a mar'25. Incluyendo en este ratio la posición de préstamos a 90 días teniendo en cuenta la mora de la cartera, el mismo es de 61,5%, lo que se considera adecuado, teniendo en cuenta la concentración de sus depósitos.

Capital

Dado que el banco es uno de los principales activos del grupo, históricamente se ha beneficiado de los sucesivos aportes y compromisos de sus accionistas que le permitieron afrontar los costos del cambio de estrategia. Cabe aclarar que desde la reorganización e incorporación de empresas de seguros, actualmente la actividad de las compañías de Seguros del grupo es la actividad principal del grupo.

Sin embargo, a medida que se fue consolidando el actual modelo de negocio, pudo comenzar a fortalecer su capital sin requerir nuevos aportes al capital.

La capitalización de BST se conserva en adecuados niveles, y muestra una tendencia positiva, apoyada fundamentalmente en la capitalización de los resultados exhibidos. La elevada capitalización permitió acompañar el fuerte crecimiento de los préstamos en relación al año anterior. Así, a mar'25 el capital tangible del banco representaba el 28,5% de los activos tangibles, y el capital ajustado el 26,7% de los activos ponderados por riesgo (con relación a mar'24: 22,7% y 35,7%, respectivamente).

FIX estima que la capitalización del Banco permanecerá en niveles confortables en el corto plazo, los cuales podrían continuar registrando una disminución ante una consolidación del proceso de crecimiento del crédito privado y compresión del spread de intermediación en el sistema.

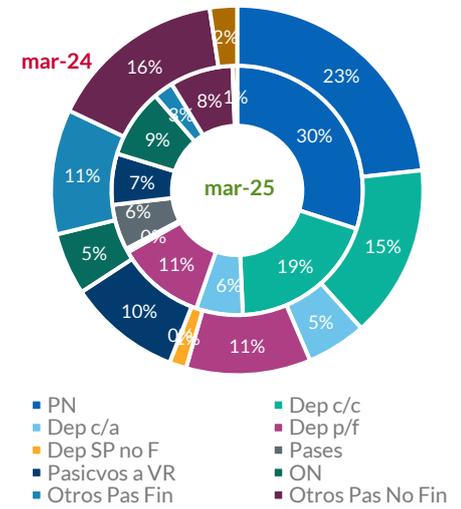
ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Gráfico #12: Desagregación del fondeo



Fuente: BST

Gráfico #13: Evolución del capital



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 8 de julio de 2025, asignó las siguientes calificaciones a Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XXII de hasta USD 10 millones (su equivalente en pesos) ampliable hasta el monto disponible del programa: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXIII de hasta USD 10 millones ampliable hasta el monto disponible del programa: **A1(arg)**

Asimismo el consejo de calificación decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg)** Perspectiva **Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXI: **A1(arg)**

Categoría A(arg): indica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

La calificación de BST se sustenta en la consolidación de su cambio de estrategia, que se refleja en haber operado con rentabilidad superior a la media de los Bancos Privados Nacionales, así como la pertenencia a un sólido grupo financiero, con fuerte presencia en el área de Seguros, además del Banco y otras compañías financieras. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance saludable y enfocado a su core bussiness.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.24, con auditoría a cargo de Becher y Asociados S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, mencionando que los estados financieros se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Sin modificar su opinión hace hincapié en:

- Como se menciona en la nota 3.1 de los estados financieros, la entidad optó por presentar pérdida esperada a partir del 01/01/2022, en un marco de convergencia hacia los criterios establecidos en la Sección 5.5 de la NIIF 9;
- El BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a presuntos excesos en materia de fraccionamiento de clientes vinculados, respecto del cual resolvió la determinación de una multa para los sumariados la que está en proceso de apelación. La ejecución de la multa que inició el B.C.R.A fue suspendida por el juez actuante en conformidad con B.C.R.A.;
- El BCRA inició con fecha 30 de enero de 2020 un sumario a la Entidad por presunto incumplimiento a las normas sobre Registros contables, calificado de "gravedad baja". La entidad ha realizado la presentación del descargo correspondiente fundado en la nulidad del cargo y la inexistencia de la presunta infracción imputada. Con fecha 1 de junio de 2021 la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA a través de la Resolución 2021-70 rechazo los planteos de nulidad y determino imponer,

una multa de \$ 1.440 en los términos del art. 41, inc. 3, Ley 21.526, la cual fue abonada el 26 de julio de 2021 con el correspondiente cargo.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 31.03.25 con revisión limitada por Becher y Asociados S.R.L., quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su opinión hace énfasis en:

- a. Como se menciona en la nota 3.4.1 de los estados financieros, la entidad optó por presentar pérdida esperada a partir del 01/01/2022, en un marco de convergencia hacia los criterios establecidos en la Sección 5.5 de la NIIF 9;
- b. Como se menciona en la nota 43.1 el BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a presuntos excesos en materia de fraccionamiento de clientes vinculados, respecto del cual resolvió la determinación de una multa para los sumariados la que está en proceso de apelación. La ejecución de la multa que inicio el B.C.R.A fue suspendida por el juez actuante en conformidad con B.C.R.A.
- c. Como se menciona en la nota 43.2 el BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a fallas en los controles internos y deficiencia en la gestión de la entidad financiera con la actividad desarrollada con casas y agencias de cambio, con lo cual se habría transgredido lo dispuesto en los Textos ordenados de "Normas mínimas sobre controles internos para Entidades Financieras", "Lineamientos para la Gestión de Riesgos en Entidades Financieras" Y "Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras". Con fecha 17 de mayo de 2024, la Entidad ha presentado el descargo correspondiente, pero aún no se han producido novedades que mencionar.
- d. Como se menciona en la nota 43.3 el BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a una presunta infracción al Régimen Penal Cambiario. El 3 de octubre de 2024, la Entidad ha presentado el descargo correspondiente ante el BCRA. El 11 de noviembre de 2024, se rechazaron los planteos de nulidad efectuados por todos los sumariados. El 12 de marzo de 2025 la Entidad acompañó al expediente declaraciones testimoniales. Al 31 de marzo de 2025 no se han producido otras novedades que mencionar.
- e. Como se menciona en la nota 43.4 el BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido fundamentado en supuestas fallas en los controles internos y deficiencias en la gestión . El 24 de octubre de 2024, la Entidad ha presentado el descargo correspondiente ante el BCRA. El 4 de febrero de 2025, se rechazaron los planteos de nulidad efectuados por todos los sumariados. El 18 de marzo de 2025 la Entidad acompañó al expediente declaraciones testimoniales. Al 31 de marzo de 2025 no se han producido otras novedades que mencionar.
- f. Como se menciona en la nota 43.5 el BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a fallas en los controles internos y deficiencia en la gestión de la entidad financiera con la actividad desarrollada con casas y agencias de cambio, con lo cual se habría transgredido lo dispuesto en los Textos ordenados de "Normas mínimas sobre controles internos para Entidades Financieras", "Lineamientos para la Gestión de Riesgos en Entidades Financieras" Y "Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras". Con fecha 24 de abril de 2024, la Entidad ha presentado el descargo correspondiente, pero aún no se han producido novedades que mencionar.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter privado:

- Información de Gestión a marzo 2025, provista por la entidad.

- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XXII y Clase XXIII preliminar, suministrado por la compañía el 7 de julio de 2025.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios (último 30.03.2025), disponible en www.cnv.gov.ar
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase XXI	USD 21.080.397	Dólar MEP	06/02/25	05/08/25	5,75%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXII	De USD 10 millones (equivalente en pesos), ampliable hasta el monto disponible del programa, en conjunto con la ON Clase XXIII	Pesos	A definir	180 días a partir de la fecha de emisión	A definir	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo, o en especie mediante entrega de las ON Clase XXI, a la relación de canje.	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXIII	De USD 10 millones ampliable hasta el monto disponible del programa, en conjunto con la ON Clase XXII	Dólar MEP	A definir	180 días a partir de la fecha de emisión	A definir	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo o en especie mediante entrega de las ON Clase XXI, a la relación de canje	No tiene

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos
- UVA: Unidad de Valor Adquisitivo
- MIS: Sistema de Información Gerencial
- Core business: negocio principal

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.