

INFORME DE CALIFICACIÓN

8 de julio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A.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	A.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	A.ar	Estable
Emisor en de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda local de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXII con vencimiento en enero 2026 y una calificación en moneda extranjera de corto plazo de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026 a emitir por Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. ("BST").

Las ON Clase XXII y XXIII serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 10 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXII estarán denominadas y serán pagaderas en Pesos Argentinos, devengarán tasa de interés variable (TAMAR + margen a licitar) y su vencimiento operará a los 6 meses de la fecha de emisión y liquidación. Por otro lado, las ON Clase XXIII estarán denominadas y serán pagaderas en Dólares, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de BST en A.ar y las calificaciones de depósitos y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable. El listado completo de calificaciones se encuentra al final del reporte.

Las calificaciones de BST reflejan su amplia capacidad de generación de utilidades -ROE ajustado por inflación de 33,2% para los últimos 12 meses a marzo de 2025 y de 59,5% promedio para 2022-2024-. A su vez, su buena rentabilidad le permitió aumentar su capitalización con un indicador de capital ajustado de 22% a marzo de 2025 frente a 9,2% en 2022. Asimismo, la calificación incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo, nicho en el que alcanzó una posición relevante. Además, el banco presentó bajos niveles de morosidad, 0,1% a marzo 2025 y 0,1% en promedio para el período 2022-2024.

A marzo de 2025 el stock de préstamos de BST aumentó un 21% en términos reales en relación al cierre de 2024, esto se debió a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 29,5% del activo frente al 26,4% en diciembre 2024. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (21% del total activo vs 31,9% en diciembre 2024).

BST presenta una elevada concentración de su cartera de créditos con los primeros 10 préstamos que representaban un 42,8% del total a marzo 2025. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podrían afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se

encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes. El modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional lo que genera baja granularidad de depósitos y mayores costos de fondeo comparado con otras instituciones financieras.

Asimismo, la calificación considera el posible impacto de la situación crediticia de los deudores, Generación Mediterránea S.A. (GEMSA, [CCC.ar/EST](#)), Celulosa Argentina S.A. ([CC.ar/EST](#)) y Petrolera Aconcagua Energía S.A. ([CCC.ar/EST](#)), que representaban alrededor del 5,4% de la cartera de financiaciones de BST a mayo de 2025 y que en conjunto con las ON que posee el Banco de éstos emisores eran alrededor del 3,5% del activo a dicha fecha. Estas compañías se encuentran en procesos de reestructuración de su deuda lo cual podría causar incumplimientos en el repago de sus obligaciones. Consideramos que el Banco posee un adecuado nivel de capitalización ajustado por exposición a títulos públicos (22% a marzo 2025) que le permitiría afrontar eventuales aumentos en su morosidad, sumado a los buenos niveles de rentabilidad que le permitirían absorber gran parte de las eventuales pérdidas. Seguiremos monitoreando la evolución del cobro de estas financiaciones y su impacto en el perfil crediticio del banco.

BST es un banco especializado en el segmento corporativo, mercado de capitales, *leasing*, banca fiduciaria, inversiones e intermediación financiera. Asimismo, BST cuenta con presencia en el mercado de cambio y en la oferta de productos de garantías. BST opera en Argentina hace más de 20 años y es controlado en un 100% por Grupo ST ("GST", [A.ar/Est](#)) - *holding* financiero con importante presencia en el mercado asegurador-.

Las calificaciones de crédito previas a oferta pública podrían 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

- Amplia experiencia como estructurador y colocador de instrumentos en el mercado de capitales que proveen al banco de sinergias con sus clientes
- Bajos niveles de morosidad y elevados indicadores de cobertura con provisiones
- Elevada capacidad de generación de utilidades que se sustenta en la diversificación de ingresos en el segmento corporativo

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de las financiaciones mitigado por el buen comportamiento de la cartera
- Elevada concentración de depósitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos
- 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

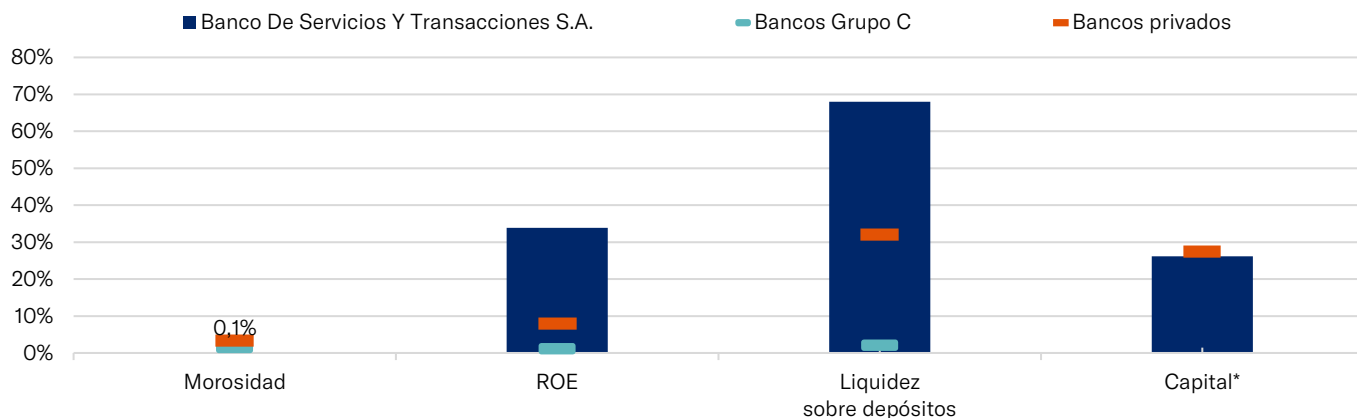
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor diversificación tanto de su cartera de financiaciones como de su base de depositantes junto con un crecimiento saludable y rentable de su volumen de negocios

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

FIGURA 1 Resumen de indicadores – Marzo 2025



Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo III.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA

**No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA*

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

Riesgo de activos

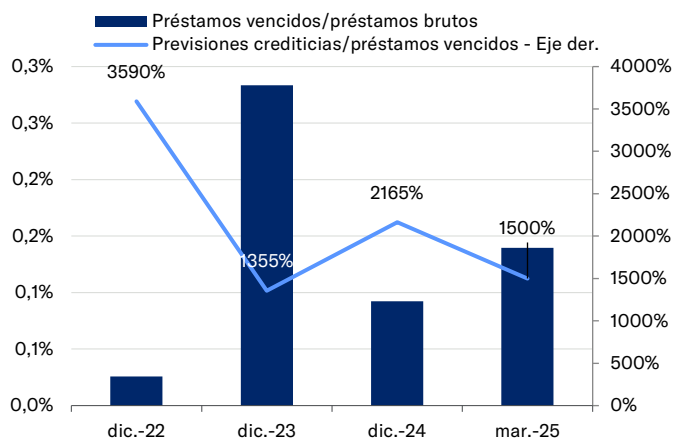
A marzo 2025, la cartera de crédito de BST ascendió a ARS 152.008 millones con un crecimiento interanual en términos reales del 21%, esto se debió en parte a la reactivación de la actividad y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 29,5% del activo frente al 26,4% en diciembre 2024. La exposición a Títulos Públicos representaba el 21% del total activo a marzo 2025 vs 31,9% en diciembre 2024.

La cartera estaba compuesta mayormente por las financiaciones que el banco otorga al sector privado no financiero principalmente adelantos en cuenta corriente y documentos. Además, BST participa activamente en el financiamiento al sector privado mediante la adquisición de obligaciones negociables (8,3% del activo) en función de su apetito por el riesgo corporativo y haciendo uso de su experiencia como colocador en el mercado de capitales.

BST mantiene bajos niveles de morosidad con un 0,1% en promedio para 2022-2024 y 0,1% a marzo de 2025. El buen desempeño de la cartera está explicado en parte por su enfoque orientado al sector corporativo donde mantiene una gestión activa frente a sus activos más riesgosos y un cercano conocimiento del sector por su condición de colocador en el mercado de capitales. La entidad mantiene un nivel elevado de provisionamiento sobre su cartera vencida alrededor del 1.500%, a pesar de esto en términos de sus préstamos totales el provisionamiento alcanza un 2,2%.

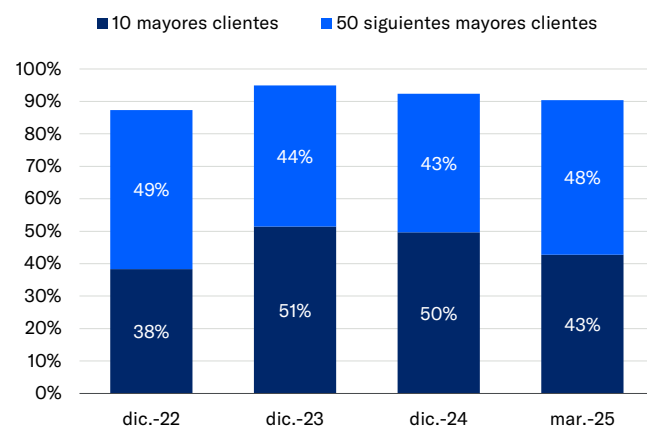
BST posee una elevada concentración de su cartera de préstamos, explicada principalmente por exposiciones al sector corporativo donde se observa que sus 10 principales préstamos representaban un 42,8% del total a marzo de 2025 (Figura 3). Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podrían afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes.

FIGURA 2 Préstamos vencidos y previsiones



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

FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos



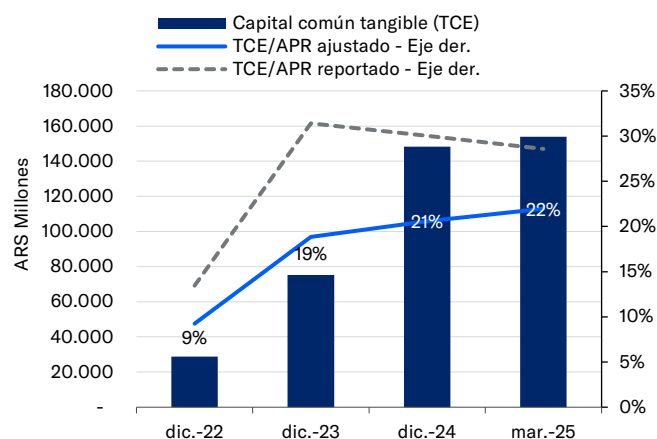
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

BST mostraba niveles de capitalización para los últimos tres años por debajo de otros bancos comparables, medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustado por exposición al soberano y al BCRA, con métricas que ascendieron a 16,2% en promedio para 2022-2024. Sin embargo, a marzo de 2025 la métrica mostró una mejoría y se ubicó en 22%. La relación del patrimonio neto a activos totales de BST ascendía a 30% a marzo 2025, su nivel más alto en los últimos tres años, y estaba en línea a entidades comparables dentro del sistema.

En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 0,7x el patrimonio neto a marzo de 2025. A esta fecha BST no posee prácticamente en sus activos instrumentos del BCRA.

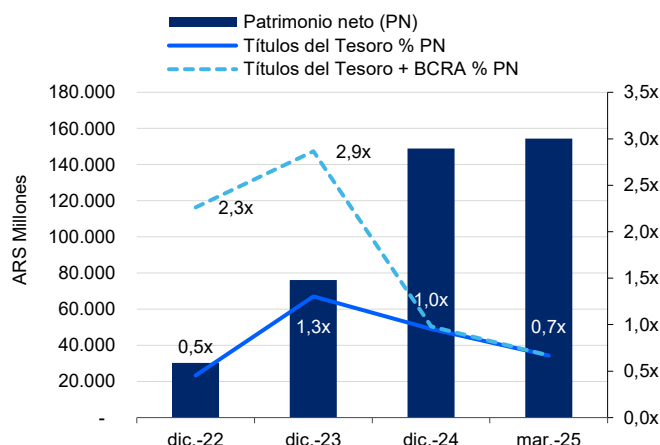
FIGURA 4: Capitalización



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado

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

FIGURA 5: Patrimonio Neto



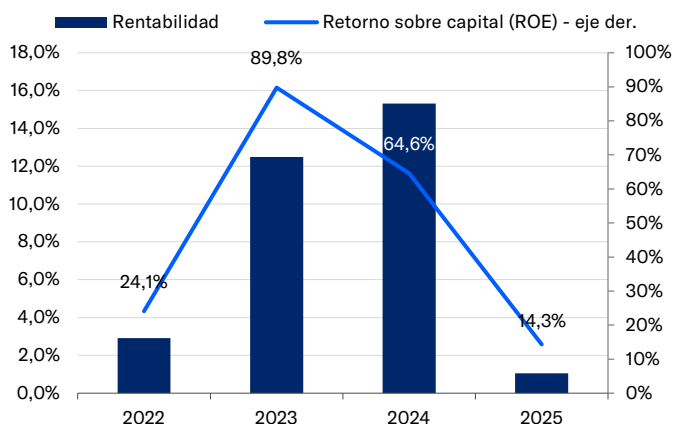
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA

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

Rentabilidad

El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en 9% para los últimos 12 meses a marzo 2025 y en 1,1% para el cierre del primer trimestre del ejercicio, lo que refleja una sólida capacidad de generación de utilidades. En el ejercicio 2024 el resultado neto de BST fue de ARS 66.986 millones, un incremento del 52% en términos reales en relación con 2023, mientras que el ROE para la misma fecha fue de 65%. Al cierre del primer trimestre 2025, el Banco acumula un resultado neto de ARS 5.435 millones a marzo 2025 y de ARS 46.478 millones en los últimos doce meses, si bien el resultado del trimestre es menor al obtenido en la misma fecha de 2024 esto se debió principalmente a la baja de tasas de interés de los títulos públicos.

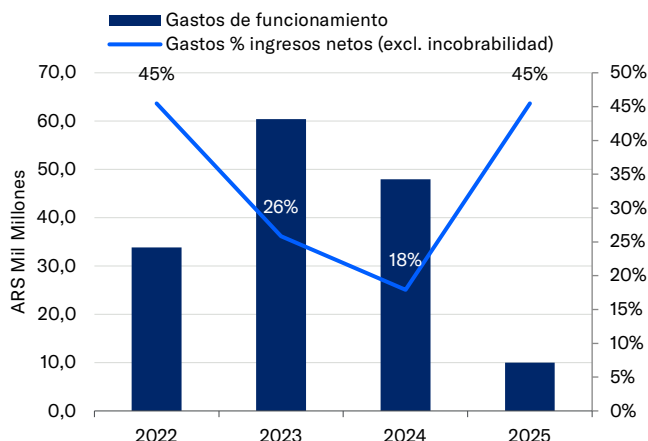
FIGURA 6 Rentabilidad y ROE



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 7 Gastos sobre ingresos operativos netos



Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos

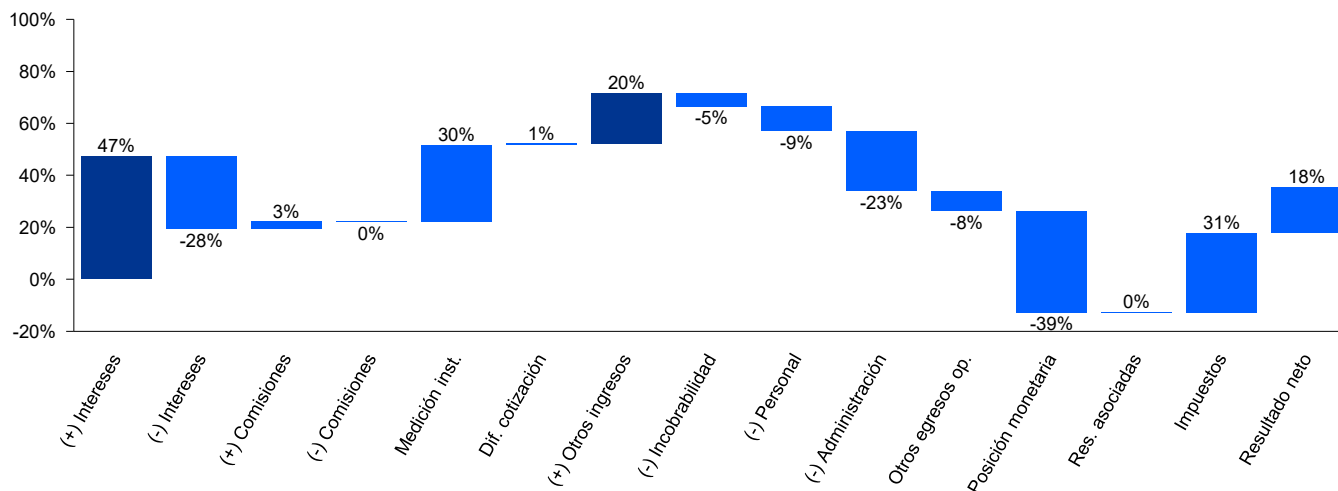
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Producto de la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas y una fuerte disminución en el financiamiento al sector público que representó un cambio de contexto para el sistema bancario, durante el primer trimestre de 2025, los ingresos por préstamos de BST aumentaron su participación hasta alcanzar el 69% del total de ingresos por intereses (año anterior fueron el 26%) en detrimento de ingresos por intereses de títulos públicos y PASES, seguidos por ingresos por títulos privados y públicos con el 17% y el 13% respectivamente. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 55%.

BST cuenta con una estructura operativa pequeña en términos de sucursales y dotación de personal. Esto se refleja en la eficiencia histórica de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, que se encuentra en línea con bancos dentro de su rango de calificación. El indicador de eficiencia a diciembre de 2024 mostró una mejoría y se ubicó en 17,9% frente al 25,8% reportado en diciembre 2023. A marzo 2025 el mismo ascendió al 45% debido principalmente a la disminución de los ingresos operativos netos producto de menores rendimientos en un contexto de normalización de tasas.

A marzo de 2025, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance alcanzó ARS 1.624 millones, un 1,1% sobre sus préstamos brutos.

El resultado de ingresos por intereses representó el 47% de los ingresos totales del Banco a los últimos doce meses a marzo 2025, seguido por el 30% correspondiente a los resultados de la cartera de inversión. Cabe destacar que los egresos por intereses representaron el 28% del total de los ingresos a los últimos doce meses a marzo 2025.

FIGURA 8 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – Últimos 12 meses marzo 2025


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

Liquidez

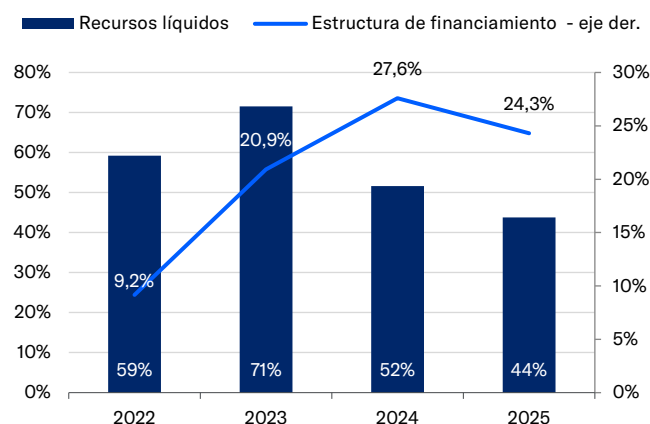
Estructura de financiamiento y recursos líquidos

La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 37,3% del activo a marzo de 2025, y por capital propio, que representó el 30%. A su vez, los recursos líquidos de BST representaban el 43,7% de sus activos tangibles.

BST utiliza la emisión de obligaciones negociables en el mercado de capitales como una fuente adicional de financiamiento. En febrero de 2025 el banco emitió las ON Clase XXI por USD 21 millones, pagaderas en Dólares Estadounidenses el 05/08/2025 las cuales devengan una tasa de interés fija por 5,75%. El pasado 19 de mayo de 2025 BST de acuerdo con los términos y condiciones de su emisión, de fecha 17 de noviembre de 2023, abonó la única cuota de amortización correspondiente a las ON Clase XIV por un valor de USD 10 millones; mientras que, el 17 de junio de 2025 abonó las ON Clase XVIII que habían sido emitidas por hasta ARS 12.040 millones y devengaron tasa de interés BADLAR +6,5%.

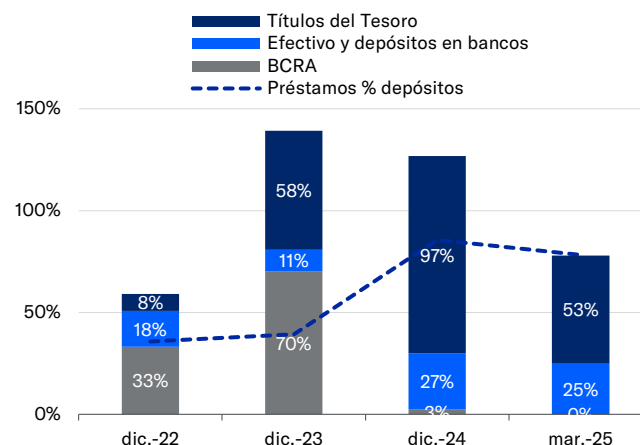
BST presenta una baja granularidad en su fondeo y no esperamos cambios significativos debido al perfil de su negocio. A marzo de 2025, los diez principales depositantes representaban el 67,7% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 30,1%. La baja diversificación en sus fuentes de fondeo se encuentra mitigada parcialmente por la extensa trayectoria comercial que tienen algunas de las principales exposiciones con BST.

FIGURA 9 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 10 Composición del fondeo total



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

Otras Consideraciones

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

La exposición de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos. El gobierno corporativo es muy relevante para Banco de Servicios y Transacciones S.A.U., como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

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 XXI con vencimiento en agosto 2025	USD	06/02/2025	05/08/2025	Al vencimiento	5,75%	Al vencimiento
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026 ^(*)	ARS	Pendiente de emisión	A los 6 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	TAMAR privada + margen	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026 ^(*)	USD	Pendiente de emisión	A los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Trimestral

^(*)Previo a Oferta Pública.

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2025)	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	48.181	48.181	40.142	18.203	29.148
Títulos BCRA	1	1	3.741	119.034	54.745
Títulos públicos	103.270	103.270	142.242	99.362	13.733
Préstamos totales	152.008	152.008	125.683	66.817	59.122
Activos intangibles	541	541	602	889	1.463
Activo total	514.714	514.714	475.413	383.671	225.369
Depósitos totales	194.250	194.250	146.781	169.863	165.347
Sector público	2.518	2.518	2.635	2.375	988
Sector financiero	-	-	-	0	267
Sector privado no financiero y residentes del exterior	191.731	191.731	144.146	167.488	164.092
BCRA y otras instituciones financieras	537	537	-	-	0
Obligaciones negociables ⁽²⁾	45.907	45.907	42.453	29.815	-
Pasivo total	360.344	360.344	326.478	307.462	195.094
Patrimonio neto	154.370	154.370	148.935	76.209	30.275
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	34.516	5.946	64.619	71.217	5.258
Resultado neto por comisiones	5.256	771	5.470	4.416	2.762
Cargos por incobrabilidad	724	1.624	2.029	8.072	1.063
Ingreso operativo neto	176.099	20.381	265.728	225.943	73.342
Beneficios al personal	18.310	2.898	20.416	25.038	11.585
Gastos administrativos	27.929	7.109	27.541	35.401	22.248
Resultado operativo	117.187	8.004	201.189	134.920	24.971
Resultado antes de impuestos	62.782	(4.031)	128.086	93.378	10.514
Resultado neto	46.478	5.435	72.726	47.790	6.507
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	1500,0%	1500,0%	2165,0%	1355,3%	3589,7%
Préstamos/activo total	29,5%	29,5%	26,4%	17,4%	26,2%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	42,8%	42,8%	49,7%	51,4%	38,4%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	20,1%	20,1%	30,7%	56,9%	30,4%
Capital ajustado	22,0%	22,0%	20,6%	18,8%	9,2%
Patrimonio neto/activo total	30,0%	30,0%	31,3%	19,9%	13,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	26,1%	45,5%	17,9%	25,8%	45,5%
Rentabilidad	9,0%	1,1%	15,3%	12,5%	2,9%
ROAA	9,6%	4,4%	16,9%	15,7%	2,9%
ROE	33,2%	14,3%	64,6%	89,8%	24,1%
Depósitos/pasivos totales	53,9%	53,9%	45,0%	55,2%	84,8%
Depósitos/activo tangible	37,8%	37,8%	30,9%	44,4%	73,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	8,9%	8,9%	8,9%	7,8%	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	67,7%	67,7%	66,6%	65,6%	71,6%
Estructura de financiamiento	24,3%	24,3%	27,6%	20,9%	9,2%
Recursos líquidos/activo tangible	43,7%	43,7%	51,6%	71,5%	59,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	115,8%	115,8%	167,0%	161,1%	80,2%
Préstamos/depósitos totales	78,3%	78,3%	85,6%	39,3%	35,8%

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 de Servicios y Transacciones S.A.U.				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor de largo plazo en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en agosto 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

^(*)Previo a Oferta Pública.

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 31/03/2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar:** Los emisores 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

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

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

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

© 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.