

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Factores relevantes de la calificación

Adecuada rentabilidad. A jun'25 el resultado operativo muestra una disminución del 89,3% en relación con jun'24, representando el ROA operativo el 5,7% a jun'25, principalmente por la fuerte disminución de las primas por pases activos, así como menores ingresos por ajustes de cláusulas CER. 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 3,0% y ROEA del 9,7%. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos, mientras que se prevé una muy lenta recuperación del crédito en el último trimestre 2025, por la ralentización de la disminución de las tasas, a pesar de que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

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 financiaciones (los primeros 10 deudores representan el 45,6% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 57,5% 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 8% del total (a Jun'25 es el tercer depositante, siendo el primero un Fondo Común de Inversión de una Entidad Financiera y el segundo una empresa vinculada). 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 2,1% de las financiaciones, 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. 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 (36,3% del Activo a jun'25 y 20,5% a jun'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 jun'25, los activos líquidos representaban el 25,0% 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 50,8%, lo que se considera adecuada para la elevada concentración por depositante. La entidad empezó a incrementar la originación de préstamos desde el 2 do semestre 2024 (Préstamos/Depósitos: 79,9% a jun'25 mientras que era de 49,2% a jun'24). El Banco se fondea principalmente con depósitos (46,4% del Activo), capital propio, y emisiones de deuda en el mercado de capitales, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

Informe de Actualización

Calificaciones

Largo Plazo	A+(arg)
Corto Plazo	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	30/06/25	30/06/24	
Activos (mill. USD)	443	419	
Activos	529.545	499.969	
Patrimonio Neto	165.632	129.598	
Resultado Neto	7.742	48.807	
ROAA (%)	3,0	21,9	
ROAE (%)	9,7	90,9	
Capital Tangible/ Activos Tangibles	30,9	25,5	

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/6/2025: \$/USD: 1.194,0833

Estados Financieros en Moneda Homógena

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, noviembre 2024.

Informe Integral de Banco de Servicios y Transacciones S.A: FIX, 8 Julio, 2025.

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

Buena capitalización. A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 30,9% de los activos tangibles. El capital Tier 1 se conserva adecuado (30,6% de los activos ponderados por riesgo mientras que era de 30,8% a jun'24).

Baja exposición al sector público. A jun'25, la exposición al sector público alcanzaba el 16,4% del activo y 0,5 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.

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	24.488,9	11,21	47.527,8	10,40	26.600,9	11,34	45.161,3	11,87	25.732,9	12,86
2. Otros Intereses Cobrados	13.673,1	6,26	82.501,0	18,06	70.460,6	30,04	110.952,9	29,16	34.215,7	17,09
3. Ingresos Brutos por Intereses	38.162,1	17,46	130.028,8	28,47	97.061,5	41,37	156.114,2	41,03	59.948,6	29,95
4. Intereses por depósitos	16.323,2	7,47	54.369,7	11,90	34.522,2	14,72	74.104,6	19,47	53.962,3	26,96
5. Otros Intereses Pagados	6.577,4	3,01	7.154,9	1,57	2.998,3	1,28	6.510,6	1,71	412,5	0,21
6. Total Intereses Pagados	22.900,6	10,48	61.524,6	13,47	37.520,5	15,99	80.615,3	21,19	54.374,8	27,16
7. Ingresos Netos por Intereses	15.261,5	6,98	68.504,2	15,00	59.541,0	25,38	75.498,9	19,84	5.573,9	2,78
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	6.993,1	3,20	189.151,1	41,41	106.361,0	45,34	100.369,7	26,38	57.377,2	28,66
9. Ingresos Netos por Servicios	1.496,1	0,68	5.799,0	1,27	2.906,7	1,24	4.681,5	1,23	2.927,9	1,46
10. Otros Ingresos Operacionales	23.182,0	10,61	20.402,6	4,47	6.933,7	2,96	67.535,4	17,75	12.999,2	6,49
11. Ingresos Operativos (excl. intereses)	31.671,2	14,49	215.352,7	47,15	116.201,4	49,53	172.586,6	45,35	73.304,2	36,62
12. Gastos de Personal	5.697,0	2,61	21.643,0	4,74	10.009,0	4,27	26.543,5	6,98	12.281,1	6,14
13. Otros Gastos Administrativos	22.605,5	10,35	46.777,5	10,24	24.985,7	10,65	69.953,2	18,38	38.997,6	19,48
14. Total Gastos de Administración	28.302,6	12,95	68.420,5	14,98	34.994,7	14,92	96.496,7	25,36	51.278,7	25,62
15. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	18.630,1	8,53	215.436,3	47,16	140.747,7	60,00	151.588,8	39,84	27.599,4	13,79
16. Cargos por Incobrabilidad	3.650,0	1,67	2.151,1	0,47	614,4	0,26	8.557,0	2,25	1.126,8	0,56
17. Resultado Operativo	14.980,1	6,86	213.285,2	46,69	140.133,3	59,74	143.031,7	37,59	26.472,6	13,23
18. Otro Resultado No Recurrente Neto	-21.981,9	-10,06	-77.498,4	-16,97	-51.556,3	-21,98	-44.038,9	-11,57	-15.326,1	-7,66
19. Resultado Antes de Impuestos	(7.001,9)	(3,20)	135.786,8	29,73	88.577,0	37,76	98.992,9	26,01	11.146,5	5,57
20. Impuesto a las Ganancias	-14.744,0	-6,75	58.688,0	12,85	39.769,6	16,95	48.329,4	12,70	4.248,6	2,12
21. Resultado Neto	7.742,1	3,54	77.098,8	16,88	48.807,4	20,81	50.663,5	13,31	6.897,9	3,45
22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	7.742,1	3,54	77.098,8	16,88	48.807,4	20,81	50.663,5	13,31	6.897,9	3,45
23. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	7.742,1	3,54	77.098,8	16,88	48.807,4	20,81	50.663,5	13,31	6.897,9	3,45

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 30 jun 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	6 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	6 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.576,1	0,49	3.110,0	0,62	3.771,2	0,75	9,1	0,00	1.398,8	0,59
3. Préstamos de Consumo	5.180,3	0,98	827,3	0,16	678,3	0,14	370,3	0,09	2.093,2	0,88
4. Préstamos Comerciales	93.230,2	17,61	92.271,4	18,31	72.791,3	14,56	52.838,4	12,99	41.825,5	17,51
5. Otros Préstamos	91.183,5	17,22	39.750,3	7,89	25.253,3	5,05	20.447,4	5,03	17.944,8	7,51
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	5.315,3	1,00	2.718,9	0,54	1.893,7	0,38	2.831,2	0,70	585,9	0,25
7. Préstamos Netos de Previsiones	186.854,7	35,29	133.240,1	26,44	100.600,5	20,12	70.834,0	17,42	62.676,4	26,23
8. Préstamos Brutos	192.170,0	36,29	135.959,0	26,98	102.494,1	20,50	73.665,2	18,11	63.262,3	26,48
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	112,4	0,02	125,6	0,02	123,3	0,02	208,9	0,05	16,3	0,01
B. Otros Activos Rentables										
1. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	68.485,2	12,93	29.858,9	5,92	168.199,6	33,64	141.009,7	34,67	20.949,9	8,77
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	49.157,4	9,28	179.907,8	35,70	130.391,9	26,08	116.245,5	28,58	73.757,6	30,87
3. Derivados	31,1	0,01	90,9	0,02	1.935,8	0,39	2.057,4	0,51	55,0	0,02
4. Títulos registrados a costo más rendimiento	72.833,0	13,75	37.474,1	7,44	36.338,1	7,27	38.186,0	9,39	32.332,0	13,53
5. Inversiones en Sociedades	30.190,8	5,70	32.283,2	6,41	15.155,5	3,03	9.403,8	2,31	7.234,6	3,03
6. Otras inversiones	29.462,6	5,56	43.924,0	8,72	16.558,1	3,31	2.790,8	0,69	3.164,8	1,32
7. Total de Títulos Valores	250.160,1	47,24	323.538,9	64,19	368.579,0	73,72	309.693,2	76,14	137.493,9	57,55
8. Activos Rentables Totales	437.014,7	82,53	456.779,0	90,63	469.179,5	93,84	380.527,2	93,56	200.170,3	83,78
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	80.479,6	15,20	42.556,1	8,44	24.578,9	4,92	19.297,3	4,74	30.900,7	12,93
2. Bienes de Uso	3.584,7	0,68	2.125,3	0,42	2.646,8	0,53	2.520,6	0,62	2.450,1	1,03
3. Otros Activos Intangibles	599,3	0,11	638,3	0,13	831,1	0,17	942,8	0,23	1.550,4	0,65
4. Créditos Impositivos Corrientes	1.414,0	0,27	n.a.	-	10,4	0,00	n.a.	-	30,1	0,01
5. Impuestos Diferidos	2.402,6	0,45	1.114,1	0,22	2.153,0	0,43	3.162,8	0,78	1.045,0	0,44
6. Otros Activos	4.049,6	0,76	784,9	0,16	570,1	0,11	288,9	0,07	2.772,6	1,16
7. Total de Activos	529.544,6	100,00	503.997,8	100,00	499.969,8	100,00	406.739,5	100,00	238.919,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	92.004,1	17,37	69.002,6	13,69	130.422,2	26,09	91.749,2	22,56	75.183,5	31,47
2. Caja de Ahorro	55.524,5	10,49	45.659,8	9,06	25.822,8	5,16	44.503,5	10,94	23.471,7	9,82
3. Plazo Fijo	92.931,1	17,55	35.831,1	7,11	51.900,7	10,38	36.436,0	8,96	68.798,9	28,80
4. Total de Depósitos de clientes	240.459,8	45,41	150.493,5	29,86	208.145,7	41,63	172.688,7	42,46	167.454,1	70,09
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.019,6	0,38	n.a.	-	3.497,3	0,70	0,0	0,00	283,4	0,12
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	43.295,0	8,18	2.882,7	0,57	35.576,6	7,12	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5.076,9	0,96	5.113,1	1,01	8.843,6	1,77	7.387,6	1,82	7.551,4	3,16
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	290.851,2	54,92	158.489,3	31,45	256.063,1	51,22	180.076,3	44,27	175.288,9	73,37
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	25.726,9	4,86	45.005,1	8,93	19.572,5	3,91	31.608,2	7,77	n.a.	-
10. Total de Fondos de Largo plazo	25.726,9	4,86	45.005,1	8,93	19.572,5	3,91	31.608,2	7,77	n.a.	-
11. Derivados	334,2	0,06	5.783,2	1,15	1.532,5	0,31	291,9	0,07	820,0	0,34
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	17.897,2	3,38	32.063,7	6,36	44.525,2	8,91	26.165,5	6,43	9.590,7	4,01
13. Total de Pasivos Onerosos	334.809,5	63,23	241.341,4	47,89	321.693,2	64,34	238.141,9	58,55	185.699,6	77,72
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	16.307,8	3,08	53.140,9	10,54	4.658,6	0,93	26.790,2	6,59	11.336,4	4,74
2. Otras Previsiones	1.017,3	0,19	1.198,8	0,24	1.908,9	0,38	3.577,2	0,88	1.332,3	0,56
3. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	35.716,0	7,09	31.267,0	6,25	37.690,0	9,27	1.621,7	0,68
4. Otros Pasivos no onerosos	11.778,2	2,22	14.711,1	2,92	10.844,0	2,17	19.749,4	4,86	6.833,7	2,86
5. Total de Pasivos	363.912,9	68,72	346.108,2	68,67	370.371,7	74,08	325.948,8	80,14	206.823,7	86,57
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	165.631,7	31,28	157.889,6	31,33	129.598,1	25,92	80.790,7	19,86	32.095,6	13,43
2. Total del Patrimonio Neto	165.631,7	31,28	157.889,6	31,33	129.598,1	25,92	80.790,7	19,86	32.095,6	13,43
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	529.544,6	100,00	503.997,8	100,00	499.969,8	100,00	406.739,5	100,00	238.919,3	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	162.629,8	30,71	156.137,1	30,98	126.614,0	25,32	76.685,2	18,85	29.500,2	12,35
5. Memo: Capital Elegible	162.629,8	30,71	156.137,1	30,98	126.614,0	25,32	76.685,2	18,85	29.500,2	12,35

Banco de Servicios y Transacciones

Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2025	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,82	46,97	60,78	70,01	47,29
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,69	31,12	38,74	46,74	32,94
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,84	29,73	46,03	56,31	27,52
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	15,77	22,84	27,74	39,93	27,36
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,74	15,66	28,24	27,23	2,56
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,12	15,17	27,94	24,15	2,04
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,74	15,66	28,24	27,23	2,56
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	67,48	75,87	66,12	69,57	92,93
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	60,30	24,10	19,91	38,90	65,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,84	14,23	15,14	31,20	20,26
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	23,23	172,43	262,18	322,36	96,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,14	44,79	60,89	49,01	10,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	19,59	1,00	0,44	5,64	4,08
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	18,67	170,70	261,04	304,16	92,48
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,74	44,35	60,62	46,24	10,46
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	210,57	43,22	44,90	48,82	38,12
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,83	41,12	69,99	59,64	12,16
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,49	40,71	69,68	56,27	11,66
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,65	61,71	90,92	107,74	24,10
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,97	16,03	21,11	16,38	2,73
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	9,65	61,71	90,92	107,74	24,10
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,97	16,03	21,11	16,38	2,73
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,84	14,72	24,27	19,93	3,04
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,84	14,72	24,27	19,93	3,04
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,56	29,80	31,22	30,17	12,99
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	30,89	31,09	25,48	19,05	12,48
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	30,63	28,81	29,78	23,51	12,46
4. Total Regulatory Capital Ratio	30,63	29,52	30,81	23,51	12,85
5. Patrimonio Neto / Activos	31,28	31,33	25,92	19,86	13,43
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	9,43	48,83	75,95	62,71	21,49
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	5,07	23,91	22,92	70,24	3,26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41,34	84,56	39,14	16,44	20,27
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,05	0,06	0,08	0,17	0,02
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,14	1,40	1,22	2,26	0,59
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	4.730,93	2.165,05	1.536,02	1.355,31	3.589,67
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,14)	(1,64)	(1,37)	(3,25)	(1,77)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,48	2,13	1,42	13,27	2,07
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,05	0,06	0,08	0,17	0,02
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	79,92	90,34	49,24	42,66	37,78
2. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,89	63,89	65,01	72,60	90,57

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 3 de octubre de 2025, 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 XXII: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXIII: **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.

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.

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.

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 inicio 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 Registraciones 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 30.06.25 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 inició 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 una presunta infracción al Régimen Penal Cambiario. 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 8 de julio de 2025, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) 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 pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios (último 30.06.2025), 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 XXII	\$ 6.735,7 millones	Pesos	15/07/25	15/01/26	+Margen 4%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXIII	USD 10.214.576	Dólar MEP	15/07/25	15/07/26	8% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	USD 8.992.376 en efectivo y USD 1.222.200 canje de ON Clase XXI	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 calificadoras-, 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 en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y a abogados 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.