

# Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

## Factores relevantes de la calificación

**Ajustada rentabilidad.** A sep'25 el resultado operativo muestra una disminución del 94,0% en relación con sep'24, representando el ROA operativo el 2,7% a sep'25, principalmente por la fuerte disminución de las primas por pasos activos, así como menores ingresos por ajustes de cláusulas CER, así como menores resultados de títulos públicos. 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 0,8% y ROAE del 2,8%. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo parcialmente de su posición de títulos, sin embargo se espera una mayor incidencia del negocio crediticio en los resultados, en línea con la recuperación del crédito hacia fines de 2025, a medida 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 47,9% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 58,1% del total de captaciones). Mitigan esta última concentración, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos) y la estabilidad de dos de sus principales depositantes, que concentran un 10% del total de los depositantes. Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

**Adeuada calidad de cartera.** En función del segmento en el que opera BST, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente en niveles bajos (1,4% a sep'25) comparando muy favorablemente con el promedio de bancos privados nacionales (4,8% a sep'25). Asimismo, las previsiones por incobrabilidad representan el 2,8% de las financiaciones, lo que contribuiría a mitigar eventuales incrementos en los niveles de mora en un escenario aún volátil, en el que comienza a observarse una mayor demanda de créditos en el sistema financiero. Por su parte, la exposición relativa al riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance continúa siendo reducida, aunque muestra un incremento interanual, particularmente a partir del segundo semestre 2024 (34,3% del Activo a sep'25 frente a 21,0% a sep'24). En el caso de BST la concentración por deudor constituye un factor que continúa siendo objeto de monitoreo.

**Adeuada liquidez y perfil de fondeo de corto plazo.** A sep'25, los activos líquidos representaban el 25,9% 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 51,4%, lo que se considera adecuada para la elevada concentración por depositante. Por su parte, la entidad comenzó a incrementar la originación de préstamos a partir del segundo semestre 2024 reflejándose en un ratio de Préstamos/Depósitos de 99,1% a sep'25 frente a 58,4% a sep'24. El Banco se fondea principalmente a través de depósitos (47,3% del Activo), capital propio, y emisiones de deuda en el mercado de capitales, sin que se prevean cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

**Buena capitalización.** A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 20,3% de los activos tangibles, habiendo distribuido dividendos en este trimestre. El capital Tier 1 se conserva adecuado (25,7% de los activos ponderados por riesgo mientras que era de 32,7% a sep'24).

## Informe Integral

### Calificaciones

ON Clase XXVI	A1(arg)
ON Clase XXVII	A1(arg)

### Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.		
Millones ARS	30/09/25	30/09/24
Activos (mill. USD)	394	390
Activos	537.497	532.331
Patrimonio Neto	115.591	150.549
Resultado Neto	3.163	64.933
ROAA (%)	0,8	17,2
ROAE (%)	2,87	70,2
Capital Tangible/ Activos Tangibles	20,39	28,0

\*Tipo de Cambio: \$/USD 1.366,5833 al 30/09/25

Estados Contables ajustados a moneda homogénea.

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales – Argentina, noviembre 2025.

### Analistas

Analista Principal  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8142

Analista Secundario  
Darío Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

**Baja exposición al sector público.** A sep'25, la exposición al sector público alcanzaba el 19,8% del activo y 0,9 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 bancarias 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 González 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 a fines de 2024 la reorganización societaria del Holding, en busca de una organización más eficiente y transparente. El nuevo organigrama del grupo, luego de concretarse la reorganización y la incorporación de las compañías post-fusión, queda conformado de la siguiente manera:

**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

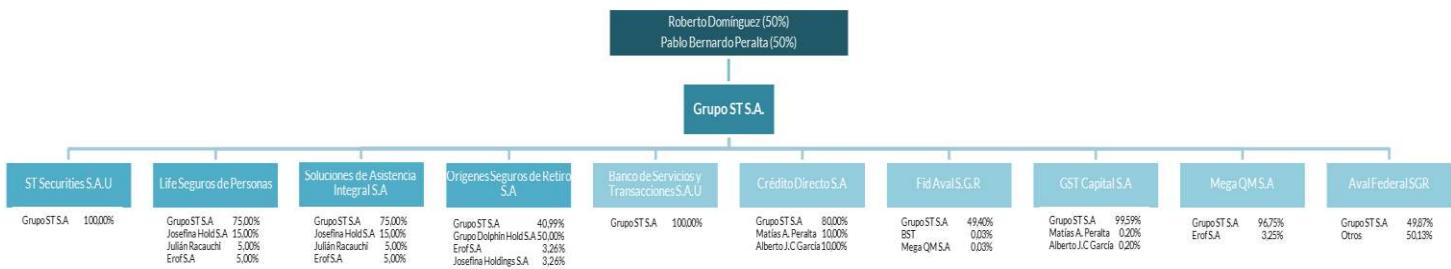


Gráfico #1: Composición Accionaria del Grupo

En junio 2025, se comunicó al mercado la renuncia de Isela Constantini como CEO del grupo, Gráfico #3: Rentabilidad trimestral quedando como Directora del Grupo ST.

El grupo está impulsando la transformación digital mediante inteligencia artificial y análisis de datos, con el objetivo de integrar estos elementos en su estructura estratégica de negocios.

Actualmente, el objetivo estratégico de GST es el fortalecimiento de su presencia en el sector de prestación de servicios financieros corporativos a través de las compañías en el rubro de seguros, siendo Life Seguros, y Orígenes Seguros de Retiro sus principales activos, tanto como BST, y las demás empresas del rubro financiero, con el objetivo de posicionarlo como referente en el mercado financiero local. Es este sentido y con el fin de potenciar la estrategia global del Grupo, desde 2020 se apostó al crecimiento inorgánico mediante la adquisición de Fidus SGR, Metlife Seguros de Retiro (absorbida Orígenes Retiro S.A.) y Metlife Seguros (actualmente Life Seguros) y más recientemente Prudential Seguros S.A. (absorbida por Life Seguros). Se creó GST Capital, empresa dedicada a leasing. Asimismo, durante 2022 se avanzó con la fusión entre las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión Megainver S.A. y QM Asset Management S.G.F.C.I. En noviembre 2024 el Grupo ST adquirió el 100% de Deal S.A., una Alyc, como parte de su expansión de servicios financieros, y en agosto 2025, Mega QM, sociedad dedicada a la inversión de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión, pasa a ser 96,75% del Grupo, y adicionalmente adquirió la compañía Aval Federal SGR. Estas últimas adquisiciones ratifican el objetivo de profundizar su actividad en el desarrollo de mercado de capitales y el financiamiento productivo, principalmente en el segmento Pyme. La fusión entre La fusión de Prudential Seguros con Life Seguros, se concluyó en abril 2025.

El balance del Grupo ST S.A. a sep'25, las cifras reflejan que el Banco BST es la compañía del grupo con mayor aporte a la rentabilidad del Grupo, seguido por las compañías de seguros del grupo. A sep'25 surge que aproximadamente el 65% de los activos del grupo están conformados por las 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 BST y otras como Directo, Fidaval SGR, Aval Federal SGR, Mega QM S.A. y ST Securities.

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.

Para el grupo el BST es una de las empresas estratégicas. Es el Banco del Grupo financiero dedicado a prestar servicios de Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales,



ComEx e Inversiones teniendo como pilares de gestión la agilidad en la respuesta, la creatividad en la solución de necesidades y la solidez de un banco estructuralmente eficiente.

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 acaba y compresión 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 reportes “[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)”.

## Banco de Servicios y Transacciones

### Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sept 2025		31 dic 2024		30 sept 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	42.217,8	12,80	50.364,4	10,40	39.039,6	10,82	47.856,6	11,87	27.268,7	12,86
2. Otros Intereses Cobrados	26.063,7	7,90	87.424,9	18,06	83.434,5	23,12	117.574,8	29,16	36.257,8	17,09
<b>3. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>68.281,5</b>	<b>20,70</b>	<b>137.789,3</b>	<b>28,47</b>	<b>122.474,1</b>	<b>33,93</b>	<b>165.431,5</b>	<b>41,03</b>	<b>63.526,5</b>	<b>29,95</b>
4. Intereses por depósitos	31.576,4	9,57	57.614,7	11,90	48.390,4	13,41	78.527,4	19,47	57.182,9	26,96
5. Otros Intereses Pagados	13.525,4	4,10	7.581,9	1,57	4.964,6	1,38	6.899,2	1,71	437,1	0,21
<b>6. Total Intereses Pagados</b>	<b>45.101,8</b>	<b>13,67</b>	<b>65.196,6</b>	<b>13,47</b>	<b>53.355,0</b>	<b>14,78</b>	<b>85.426,6</b>	<b>21,19</b>	<b>57.620,0</b>	<b>27,16</b>
<b>7. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>23.179,7</b>	<b>7,03</b>	<b>72.592,7</b>	<b>15,00</b>	<b>69.119,0</b>	<b>19,15</b>	<b>80.004,9</b>	<b>19,84</b>	<b>5.906,5</b>	<b>2,78</b>
8. Res. Neto por Act. Val. a FVA través del EERR	4.857,7	1,47	200.440,1	41,41	148.781,9	41,22	106.360,0	26,38	60.801,6	28,66
9. Ingresos Netos por Servicios	2.130,8	0,65	6.145,1	1,27	4.891,0	1,36	4.960,9	1,23	3.102,6	1,46
10. Otros Ingresos Operacionales	33.116,5	10,04	21.620,3	4,47	13.450,5	3,73	71.566,1	17,75	13.775,0	6,49
<b>11. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>40.105,0</b>	<b>12,16</b>	<b>228.205,5</b>	<b>47,15</b>	<b>167.123,4</b>	<b>46,30</b>	<b>182.887,0</b>	<b>45,35</b>	<b>77.679,2</b>	<b>36,62</b>
12. Gastos de Personal	8.990,4	2,73	22.934,7	4,74	15.027,6	4,16	28.127,7	6,98	13.014,0	6,14
13. Otros Gastos Administrativos	37.861,2	11,48	49.569,3	10,24	37.641,1	10,43	74.128,2	18,38	41.325,1	19,48
<b>14. Total Gastos de Administración</b>	<b>46.851,6</b>	<b>14,21</b>	<b>72.504,0</b>	<b>14,98</b>	<b>52.668,6</b>	<b>14,59</b>	<b>102.255,9</b>	<b>25,36</b>	<b>54.339,1</b>	<b>25,62</b>
<b>15. Res. Oper. antes de Cs por Incobrabilidad</b>	<b>16.433,1</b>	<b>4,98</b>	<b>228.294,2</b>	<b>47,16</b>	<b>183.573,8</b>	<b>50,86</b>	<b>160.636,0</b>	<b>39,84</b>	<b>29.246,6</b>	<b>13,79</b>
16. Cargos por Incobrabilidad	5.408,2	1,64	2.279,5	0,47	1.123,7	0,31	9.067,7	2,25	1.194,1	0,56
<b>17. Resultado Operativo</b>	<b>11.025,0</b>	<b>3,34</b>	<b>226.014,6</b>	<b>46,69</b>	<b>182.450,1</b>	<b>50,55</b>	<b>151.568,2</b>	<b>37,59</b>	<b>28.052,5</b>	<b>13,23</b>
18. Otra Resultado No Recurrente Neto	-29.948,5	-9,08	-82.123,7	-16,97	-70.293,1	-19,47	-46.667,2	-11,57	-16.240,8	-7,66
<b>19. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(18.923,5)</b>	<b>(5,74)</b>	<b>143.890,9</b>	<b>29,73</b>	<b>112.157,0</b>	<b>31,07</b>	<b>104.901,0</b>	<b>26,01</b>	<b>11.811,7</b>	<b>5,57</b>
20. Impuesto a las Ganancias	-22.086,3	-6,70	62.190,7	12,85	47.223,7	13,08	51.213,8	12,70	4.502,1	2,12
<b>21. Resultado Neto</b>	<b>3.162,8</b>	<b>0,96</b>	<b>81.700,3</b>	<b>16,88</b>	<b>64.933,3</b>	<b>17,99</b>	<b>53.687,2</b>	<b>13,31</b>	<b>7.309,6</b>	<b>3,45</b>
<b>22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>3.162,8</b>	<b>0,96</b>	<b>81.700,3</b>	<b>16,88</b>	<b>64.933,3</b>	<b>17,99</b>	<b>53.687,2</b>	<b>13,31</b>	<b>7.309,6</b>	<b>3,45</b>
23. Res. Neto d/e Asig. Atrib. a Int. Minoritarios	3.162,8	0,96	81.700,3	16,88	64.933,3	17,99	53.687,2	13,31	7.309,6	3,45

## Banco de Servicios y Transacciones

### Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sept 2025	31 dic 2024	30 sept 2024	31 dic 2023	31 dic 2022					
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	2.180,9	0,41	3.295,6	0,62	31.373,4	5,89	9,7	0,00	1.482,3	0,59
3. Préstamos de Consumo	4.285,1	0,80	876,7	0,16	4.183,2	0,79	392,5	0,09	2.218,2	0,88
4. Préstamos Comerciales	58.077,3	10,81	97.778,4	18,31	54.088,5	10,16	55.991,9	12,99	44.321,7	17,51
5. Otros Préstamos	126.490,8	23,53	42.122,7	7,89	24.185,5	4,54	21.667,8	5,03	19.015,7	7,51
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	6.837,1	1,27	2.881,2	0,54	2.098,7	0,39	3.000,2	0,70	620,8	0,25
7. Préstamos Netos de Previsiones	184.197,0	34,27	141.192,3	26,44	111.731,8	20,99	75.061,6	17,42	66.417,1	26,23
8. Préstamos Brutos	191.034,1	35,54	144.073,4	26,98	113.830,5	21,38	78.061,8	18,11	67.037,9	26,48
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	3.571,5	0,66	133,1	0,02	133,2	0,03	221,4	0,05	17,3	0,01
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	60.277,5	11,21	31.641,0	5,92	51.130,7	9,61	149.425,5	34,67	22.200,3	8,77
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	76.395,9	14,21	190.645,2	35,70	191.215,7	35,92	123.183,4	28,58	78.159,7	30,87
3. Derivados	1.761,2	0,33	96,4	0,02	944,1	0,18	2.180,2	0,51	58,3	0,02
4. Títulos registrados a costo más rendimiento	62.592,8	11,65	39.710,6	7,44	43.046,7	8,09	40.465,0	9,39	34.261,7	13,53
5. Inversiones en Sociedades	29.660,1	5,52	34.209,9	6,41	17.814,5	3,35	9.965,0	2,31	7.666,4	3,03
6. Otras inversiones	24.867,1	4,63	46.545,5	8,72	65.373,0	12,28	2.957,4	0,69	3.353,6	1,32
7. Total de Títulos Valores	255.554,7	47,55	342.848,6	64,19	369.524,7	69,42	328.176,5	76,14	145.699,9	57,55
8. Activos Rentables Totales	439.751,7	81,81	484.040,8	90,63	481.256,5	90,41	403.238,1	93,56	212.117,0	83,78
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	71.383,7	13,28	45.096,0	8,44	46.416,8	8,72	20.449,0	4,74	32.744,9	12,93
2. Bienes de Uso	3.663,9	0,68	2.252,2	0,42	2.544,6	0,48	2.671,1	0,62	2.596,4	1,03
3. Otros Activos Intangibles	820,5	0,15	676,4	0,13	705,0	0,13	999,0	0,23	1.643,0	0,65
4. Créditos Impositivos Corrientes	11.883,4	2,21	n.a.	-	32,3	0,01	n.a.	-	31,9	0,01
5. Impuestos Diferidos	7.324,1	1,36	1.180,6	0,22	1.092,9	0,21	3.351,5	0,78	1.107,3	0,44
6. Otros Activos	2.669,8	0,50	831,7	0,16	282,6	0,05	306,1	0,07	2.938,1	1,16
7. Total de Activos	537.497,1	100,00	534.077,7	100,00	532.330,7	100,00	431.014,8	100,00	253.178,6	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	54.071,7	10,06	73.120,9	13,69	132.394,9	24,87	97.225,0	22,56	79.670,6	31,47
2. Caja de Ahorro	46.283,3	8,61	48.384,9	9,06	25.256,6	4,74	47.159,6	10,94	24.872,6	9,82
3. Plazo Fijo	92.486,1	17,21	37.969,6	7,11	37.248,4	7,00	38.610,6	8,96	72.905,0	28,80
4. Total de Depósitos de clientes	192.841,1	35,88	159.475,4	29,86	194.899,9	36,61	182.995,2	42,46	177.448,2	70,09
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	300,3	0,12
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	33.127,0	6,16	3.054,8	0,57	16.839,9	3,16	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	61.470,5	11,44	5.418,2	1,01	4.260,9	0,80	7.828,5	1,82	8.002,1	3,16
8. Total de Depós. Prést. a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	287.438,6	53,48	167.948,4	31,45	216.000,7	40,58	190.823,7	44,27	185.750,6	73,37
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	21.512,6	4,00	47.691,2	8,93	24.138,3	4,53	33.494,6	7,77	n.a.	-
10. Total de Fondos de Largo plazo	21.512,6	4,00	47.691,2	8,93	24.138,3	4,53	33.494,6	7,77	n.a.	-
11. Derivados	2.462,8	0,46	6.128,4	1,15	7.153,3	1,34	309,4	0,07	868,9	0,34
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	31.140,1	5,79	33.977,4	6,36	57.251,1	10,75	27.727,1	6,43	10.163,1	4,01
13. Total de Pasivos Onerosos	342.554,2	63,73	255.745,3	47,89	304.543,4	57,21	252.354,8	58,55	196.782,6	77,72
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valorada a Fair Value	29.283,1	5,45	56.312,5	10,54	34.907,1	6,56	28.389,1	6,59	12.013,0	4,74
3. Otras Previsiones	1.039,0	0,19	1.270,3	0,24	1.261,5	0,24	3.790,7	0,88	1.411,8	0,56
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	37.847,7	7,09	29.341,5	5,51	39.939,5	9,27	1.718,5	0,68
5. Otros Pasivos no onerosos	49.030,0	9,12	15.589,1	2,92	11.731,4	2,20	20.928,1	4,86	7.241,6	2,86
6. Total de Pasivos	421.906,2	78,49	366.764,9	68,67	381.784,9	71,72	345.402,3	80,14	219.167,5	86,57
<b>F. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	115.590,8	21,51	167.312,8	31,33	150.545,8	28,28	85.612,5	19,86	34.011,1	13,43
2. Total del Patrimonio Neto	115.590,8	21,51	167.312,8	31,33	150.545,8	28,28	85.612,5	19,86	34.011,1	13,43
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	537.497,1	100,00	534.077,7	100,00	532.330,7	100,00	431.014,8	100,00	253.178,6	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	107.446,2	19,99	165.455,8	30,98	148.747,8	27,94	81.262,0	18,85	31.260,8	12,35
5. Memo: Capital Elegible	107.446,2	19,99	165.455,8	30,98	148.747,8	27,94	81.262,0	18,85	31.260,8	12,35

## Ratios Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Ratios		Moneda Homogénea 30 sept 2025	Moneda Homogénea 31 dic 2024	Moneda Homogénea 30 sept 2024	Moneda Homogénea 31 dic 2023	Moneda Homogénea 31 dic 2022
		9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	31,57	46,97	53,10	70,01	47,29	
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	20,60	31,12	33,78	46,74	32,94	
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,30	29,73	35,73	56,31	27,52	
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	18,94	22,84	24,35	39,93	27,36	
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,55	15,66	20,16	27,23	2,56	
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,02	15,17	19,84	24,15	2,04	
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,55	15,66	20,16	27,23	2,56	
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	63,37	75,87	70,74	69,57	92,93	
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	74,03	24,10	22,29	38,90	65,01	
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,33	14,23	13,98	31,20	20,26	
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	14,38	172,43	198,46	322,36	96,42	
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,97	44,79	48,74	49,01	10,90	
6. Cargos por Incobrabilidad/ Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	32,91	1,00	0,61	5,64	4,08	
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	9,65	170,70	197,24	304,16	92,48	
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,67	44,35	48,44	46,24	10,46	
9. Impuesta a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	116,71	43,22	42,10	48,82	38,12	
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,00	41,12	55,50	59,64	12,16	
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,35	40,71	55,16	56,27	11,66	
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	2,77	61,71	70,20	107,74	24,10	
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,77	16,03	17,24	16,38	2,73	
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	2,77	61,71	70,20	107,74	24,10	
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,77	16,03	17,24	16,38	2,73	
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,96	14,72	19,63	19,93	3,04	
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,96	14,72	19,63	19,93	3,04	
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	24,45	29,80	33,64	30,17	12,99	
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	20,30	31,09	28,04	19,05	12,48	
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	25,67	28,81	32,67	23,51	12,46	
4. Total Regulatory Capital Ratio	25,67	29,52	33,42	23,51	12,85	
5. Patrimonio Neto / Activos	21,51	31,33	28,28	19,86	13,43	
6. Resultado Neto- Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	3,66	48,83	57,67	62,71	21,49	
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Total de Activos	0,64	23,91	23,51	70,24	3,26	
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	32,59	84,56	45,82	16,44	20,27	
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,44	0,06	0,08	0,17	0,02	
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,75	1,40	1,19	2,26	0,59	
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	191,44	2.165,05	1.575,54	1.355,31	3.589,67	
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,83)	(1,64)	(1,31)	(3,25)	(1,77)	
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,06	2,13	1,53	13,27	2,07	
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,44	0,06	0,08	0,17	0,02	
<b>F. Ratios de Fondeo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	99,06	90,34	58,40	42,66	37,78	
2. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	56,70	63,89	65,54	72,60	90,57	

## Desempeño de la entidad

A sep'25 el resultado operativo muestra una disminución del 94,0% en relación con sep'24, representando el ROA operativo el 2,7% a sep'25, principalmente por la fuerte disminución de las primas por pases activos, así como menores ingresos por ajustes de cláusulas CER, así como menores resultados de títulos públicos. 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 0,8% y ROEA del 2,8%. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo parcialmente de su posición de títulos, sin embargo, se espera una mayor incidencia del negocio crediticio en los resultados, en línea con la recuperación del crédito hacia fines de 2025, a medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

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 (34,3% del Activo a sep'25 y 21,0% a sep'24). FIX estima que será un desafío para las entidades reportar adecuados niveles de retorno a partir de la intermediación financiera en un mercado muy competitivo. Sin embargo, espera que BST alcance adecuados ratios de rentabilidad, en un escenario de lenta recuperación de la demanda de crédito.

Analizando la base de los ingresos operativos netos, el margen neto por intereses es el principal concepto que concentra el flujo un 51%, seguido por los otros ingresos operativos con 24% por diferencias de cotización con 14%, por los resultados por instrumentos valuados a valor razonable con 8% y por último los ingresos netos por servicios por 3%.

En cuanto a los ingresos por intereses registraron una disminución i.a. del 32,6% 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 los intereses por adelantos en cuenta corriente. Por su parte, los egresos por intereses exhibieron una disminución del 15,5% anual mayormente explicado por las captaciones a la vista. El margen neto por intereses alcanza a cubrir el 71,0% de los gastos administrativos.

La eficiencia del banco mejoró considerablemente durante a sep'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 11,6% a sep'25 respecto a sep'24, explicados por las disminuciones en indemnizaciones y gratificaciones de personal, cargas sociales, e impuestos sobre los ingresos brutos.

La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a 11,3% a sep'25 (en comparación con 14,0% a sep'24), y midió en niveles muy similares a los de los Bancos Privados Nacionales (11,1% a sep'25). Por otro lado, a sep'25, en términos de flujo la eficiencia alcanza el 74,0% (en comparación con 22,3% a sep'24), siendo este último ratio poco representativo en este trimestre por el menor flujo registrado, producto de la suspensión de la operatoria de pases pasivos, y menores necesidades financiamiento por parte del Sector Público (de todas maneras este ratio midió por debajo de los Bancos Privados Nacionales cuyo promedio fue de 59,1% a sep'25).

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 previsiones) está determinada principalmente por los ingresos del segmento corporativo (58% de los ingresos operativos), seguidos por las operaciones de tesorería (30% de los ingresos operativos) y luego por las operaciones de mercado de capitales como estructuraciones, colocaciones y administración fiduciaria (3% de los ingresos operativos).

A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron un importante incremento en relación con el mismo período del año anterior, relacionado con el crecimiento de la cartera de préstamos del 64,9% i.a. Los cargos representaron el 32,9% del resultado operativo antes de cargos a sep'25, desde 0,6% a sep'24. El costo económico de la cartera

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral

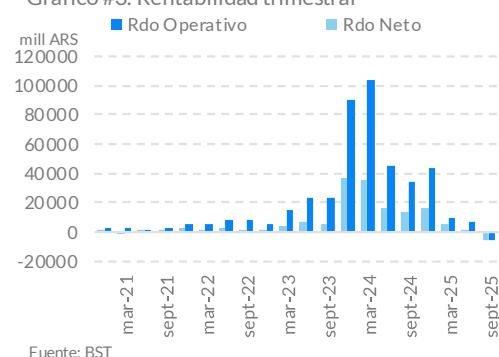


Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio - Jun'25

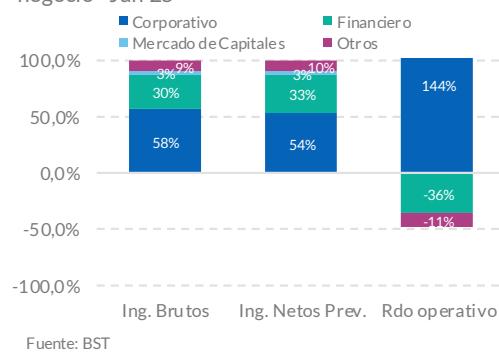
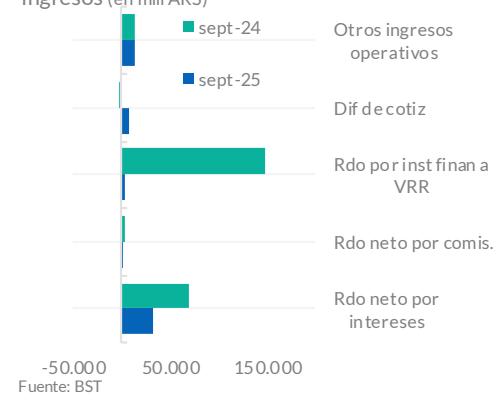


Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



registró un importante incremento: a sep'25 los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 4,1% del stock promedio de financiaciones, desde 1,5% a sep'24. 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 (34,3% del Activo a sep'25 frente a 21,0% a sep'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.

## Riesgos

### Administración de los riesgos

A sep'25, el principal riesgo del banco es el de crédito, siendo que las financiaciones netas de previsiones significan el 34,3% del activo. La siguiente exposición a riesgo la constituye el de mercado y liquidez, títulos valorados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente Letras del Tesoro -TAMAR- y títulos públicos soberanos y subsoberanos), otros activos financieros (títulos públicos, ON y títulos de deuda de fideicomisos financieros, e instrumentos de patrimonio). El riesgo de tasa, en tanto, es moderado debido al corto plazo de las financiaciones, ya 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 sep'25 la cartera bruta de préstamos al sector privado no financiero de BST registró un crecimiento real del 67,8% i.a., consecuencia de un cambio de incentivos para el sector bancario y de una incipiente reactivación de los niveles de actividad económica, a partir del segundo semestre de 2024, observándose una ralentización de la actividad económica entre marzo 2025 y octubre 2025 donde se vuelve a observar un incremento de los préstamos.

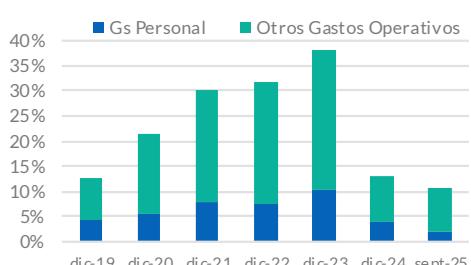
A sep'25, el 97,5% de las financiaciones correspondía a cartera comercial, mientras que el restante a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiaciones mantiene una baja atomización en línea con lo esperado en función a su modelo de negocio, presentándose la concentración 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 47,9% y los siguientes 50 concentran el 40,1%. Asimismo, cerca del 6,0% 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. 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 (34,3% del Activo a sep'25 frente a 21,0% a sep'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.

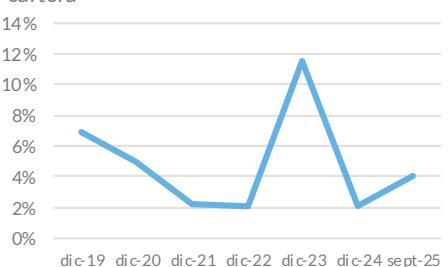
Al igual que en el sistema bancario en general, la calidad de activos del banco se conserva en buenos niveles. La cartera irregular representa el 1,4% del total de financiaciones a sep'25, que

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



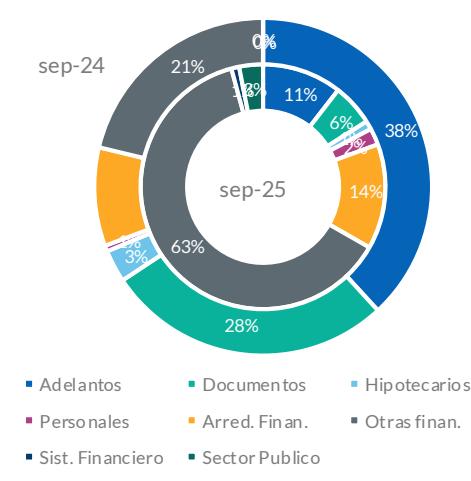
Fuente: BST

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, este ratio midió por debajo de los Bancos Privados Nacionales cuyo promedio fue de 4,7% a sep'25). 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 previsiones es razonable. En este sentido, el stock de previsiones representa el 2,7% del total de financiaciones, la cual consideramos adecuada.

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'25 la exposición al sector público representa el 19,8% 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 47,3% del activo. El total de depósitos se mantuvo en los mismos niveles respecto al mismo periodo del año previo. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 29,4% de los depósitos son a la vista (vs 29,6% a sep'24). Asimismo, un 29,4% del total de los depósitos son en moneda extranjera.

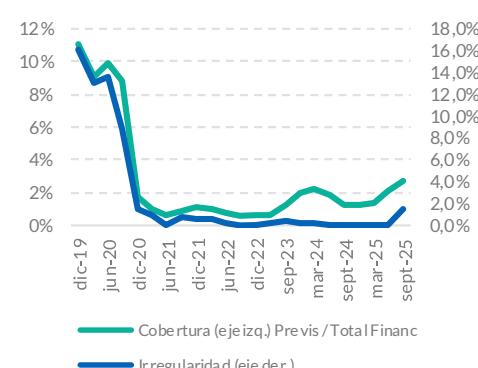
Dentro de la estructura de financiamiento, el segundo concepto en importancia lo constituye el patrimonio que explica el 21,5% del activo.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a sep'25 los primeros 10 depositantes representaban el 58,1% del total de depósitos y los siguientes 50 el 36,8%). Mitigan este hecho, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos) y la estabilidad de dos de sus principales depositantes, que concentran un 10% del total de los depositantes. Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

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.

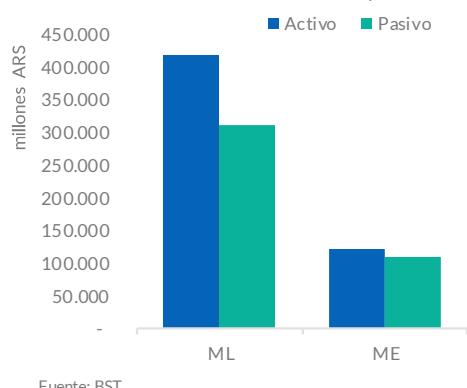
El Comité de Riesgo de Mercado y Liquidez supervisa el riesgo de tasa, precio y liquidez en el ámbito de la Alta Gerencia y el Directorio. Se reúne semanalmente con el objetivo de analizar la evolución de los mercados y revisar las posiciones activas y pasivas del banco. La entidad estableció como lineamientos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

Gráfico #9: Cobertura



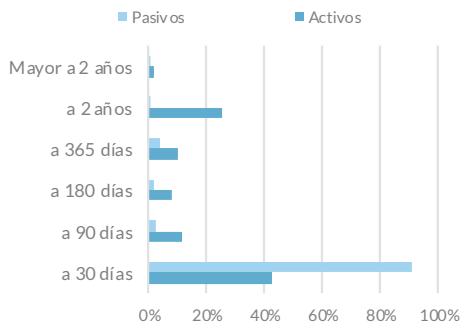
Fuente: BST

Gráfico #10: Calce de monedas Sep-25



Fuente: BST

Gráfico #11: Descalce de plazos a Sep'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.

A sep'25, los activos líquidos representaban el 25,9% 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 51,4%, lo que se considera adecuada para la elevada concentración por depositante. Por su parte, la entidad comenzó a incrementar la originación de préstamos a partir del segundo semestre 2024 reflejándose en un ratio de Préstamos/Depósitos de 99,1% a sep'25 frente a 58,4% a sep'24.

### 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 y el Banco son 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 con el año anterior. Así, a sep'25 el capital tangible del banco representaba el 20,3% de los activos tangibles, y el capital ajustado el 24,5% de los activos ponderados por riesgo (con relación a sep'24: 28,0% y 33,6%, 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.

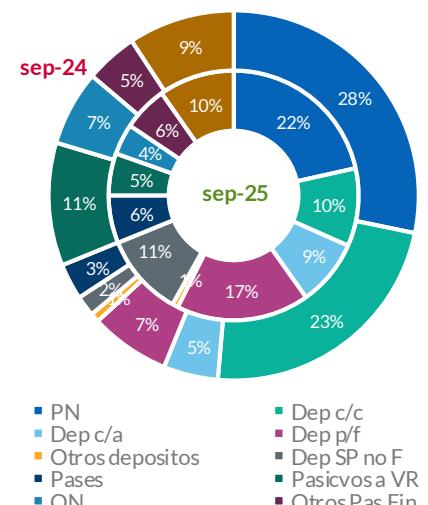
### ESG en el sector

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 anticorrupción.

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 09 de enero de 2026, asignó las siguientes calificaciones de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.:

- Obligaciones Negociables Clase XXVI: A1(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XXVII: A1(arg)

**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 grupo financiero con presencia relevante 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 business.

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 30.09.25 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 42.1 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 42.2 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 42.3 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 42.4 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 42.5 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.

## 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](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios (último 30.09.2025), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

Asimismo, se consideró la siguiente información de carácter privada:

- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XXVI y Clase XXVII, preliminar, suministrado por la compañía el 07.01.26

## 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
Obligaciones Negociables Clase XXIV	USD 21.148.774	Dólar Estadounidense	21/10/25	21/10/26	8% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXV	USD 633.353	Dólar MEP	21/10/25	21/04/26	9% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXVI	De hasta US\$ 5.000.000 ampliable hasta el total del monto disponible dentro del programa (no acumulable con la ON Clase XXVII)	Dólar MEP	A definir	12 meses a partir de la fecha de emisión	Fija a definir	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXVII	De hasta US\$ 5.000.000 ampliable hasta el total del monto disponible dentro del programa (no acumulable con la ON Clase XXVI)	Pesos	A definir	12 meses a partir de la fecha de emisión	TAMAR + Margen	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo o en especie mediante entrega de la ON Clase XXII	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](http://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](http://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 TAMBÍEN 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 LÍDER 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 asegurado o garantista en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación 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 impresa.