

INFORME DE CALIFICACIÓN

9 de enero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

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

CONTACTOS

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

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de **ML A-1.ar** a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXVI con vencimiento en enero 2027 y una calificación en moneda local de corto plazo de **ML A-1.ar** a las Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027 a ser emitidas por Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. ("BST"). A su vez, se afirma el resto de las calificaciones detalladas al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las ON Clase XXVI y XXVII serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 5 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXVI estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses (USD), devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación. Por otro lado, las ON Clase XXVII estarán denominadas y serán pagaderas en pesos argentinos (ARS), devengarán tasa de interés TAMAR + margen a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Las calificaciones de BST reflejan su capacidad de generación de utilidades - ROE ajustado por inflación de 12,6% para los últimos 12 meses a septiembre de 2025 y de 59,5% promedio para 2024-2022-. El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en el 3,7% para los últimos 12 meses a septiembre 2025 y en el 0,6% a septiembre 2025. Asimismo, la calificación incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo, nicho en el que alcanzó una posición relevante.

Para los últimos doce meses a septiembre 2025, el Banco acumulaba un resultado neto de ARS 19.930 millones. No obstante, el resultado acumulado al cierre del tercer trimestre del año es menor al obtenido en la misma fecha de 2024 debido principalmente a menores rendimientos de títulos públicos y la disminución en los ingresos por intereses provenientes de operaciones de pase. La tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas y la fuerte disminución en el financiamiento al sector público representó un cambio de contexto para el sistema bancario. Los ingresos por préstamos de BST aumentaron su participación hasta alcanzar el 65% del total de ingresos por intereses a septiembre 2025 (vs 38% el año anterior) en detrimento de los provenientes de operaciones de pase y por títulos privados y públicos.

A septiembre de 2025 el stock de préstamos de BST aumentó un 30% en términos reales con relación al cierre de 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad de forma heterogénea en los distintos sectores de la economía. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 34,3% del activo frente al 26,4% en diciembre 2024. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (13,2% del total activo vs 31,9% en diciembre 2024). Si bien continua la tendencia de

crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado luego del importante incremento en 2024 y en un contexto con costos de financiamiento más altos.

Las calificaciones también consideran la calidad de cartera del banco que presentó bajos niveles de morosidad con un indicador de 0,1% en promedio para el período 2024-2022, aunque aumentó a 1,9% a septiembre 2025 por una exposición puntual del segmento comercial. A diferencia de entidades comparables, el banco no se vio impactado por el incremento de cargos por incobrabilidad por exposición a créditos de consumo dado que su cartera crediticia se compone principalmente de préstamos corporativos.

Asimismo, la calificación considera el posible impacto de la situación crediticia de los deudores, Generación Mediterránea S.A. (GEMSA, [CC.ar/EST](#)) y Celulosa Argentina S.A. ([D.ar/EST](#)), que representaban alrededor del 6,5% de la cartera de financiaci3nes de BST a septiembre de 2025 y que en conjunto con las ON que posee el Banco de estos emisores eran alrededor del 2,9% del activo a dicha fecha. Estas compa1as se encuentran en procesos de reestructuraci3n de su deuda lo cual podr3a causar incumplimientos en el repago de sus obligaciones. Consideramos que el Banco posee un adecuado nivel de capitalizaci3n ajustado por exposici3n a t3tulos p3blicos (21,1% a septiembre 2025) que le permitir3a afrontar eventuales aumentos en su morosidad, sumado a los buenos niveles de rentabilidad que le permitir3an absorber gran parte de las eventuales p3rdidas. Seguiremos monitoreando la evoluci3n del cobro de estas financiaci3nes y su impacto en el perfil crediticio del banco.

BST presenta una elevada concentraci3n de su cartera de cr3ditos con los primeros 10 pr3stamos que representaban un 47,9% del total a septiembre 2025. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podr3a afectar negativamente la rentabilidad y capitalizaci3n del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el s3lido conocimiento que BST tiene de sus clientes. El modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional lo que genera baja granularidad de dep3sitos y mayores costos de fondeo comparado con otras instituciones financieras.

BST es un banco especializado en el segmento corporativo, mercado de capitales, *leasing*, banca fiduciaria, inversiones e intermediaci3n financiera. Asimismo, BST cuenta con presencia en el mercado de cambio y en la oferta de productos de garant3as. BST opera en Argentina hace m3s de 20 a1os y es controlado en un 100% por Grupo ST ("GST", [A.ar/Est](#)) - *holding* financiero con importante presencia en el mercado asegurador-.

Las calificaciones de cr3dito previas a oferta p3blica podr3an verse modificadas ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalizaci3n de documentos y la emisi3n de valores que se encuentran en estado previo a oferta p3blica; como as3 tambi3n, alteraciones en las caracter3sticas fundamentales de la calificaci3n tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacci3n y los t3rminos y condiciones de la emisi3n o informaci3n adicional.

Fortalezas crediticias

- Amplia experiencia como estructurador y colocador de instrumentos en el mercado de capitales que proveen al banco de sinergias con sus clientes
- Bajos niveles de morosidad y elevados indicadores de cobertura con provisiones
- Adecuada capacidad de generaci3n de utilidades que se sustenta en la diversificaci3n de ingresos en el segmento corporativo

Debilidades crediticias

- Baja granularidad de las financiaci3nes, que incrementa la concentraci3n de riesgo exponiendo a la entidad a que el deterioro de corporativos espec3ficos impacten en el perfil crediticio del banco
- Elevada concentraci3n de dep3sitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos

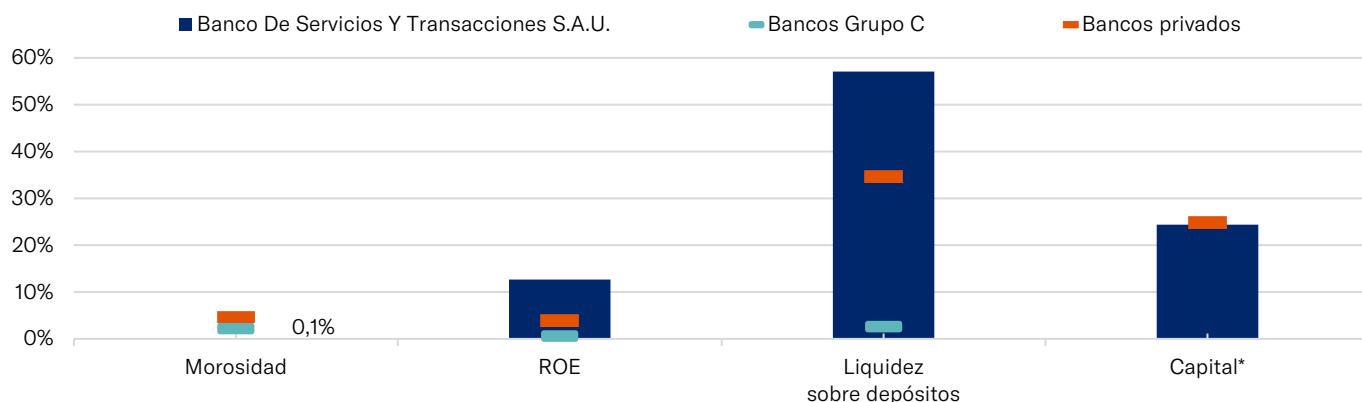
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

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

FIGURA 1 Resumen de indicadores – septiembre 2025



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

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

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

Información a septiembre 2025 aún no disponible.

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

Riesgo de activos

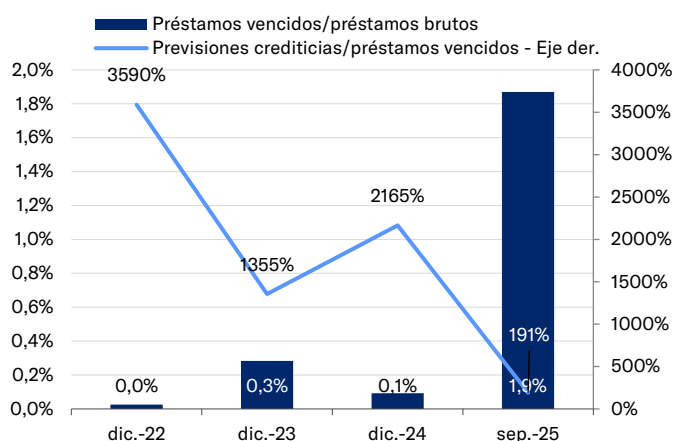
A septiembre 2025, la cartera de crédito de BST ascendió a ARS 184.197 millones con un crecimiento interanual en términos reales del 65%, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 34,3% del activo frente al 26,4% en diciembre 2024. Esto resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (13,2% del total activo vs 31,9% en diciembre 2024). Si bien continua la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado luego del importante incremento en el periodo 2024-2025 y en un contexto con costos de financiamiento más altos.

La cartera estaba compuesta mayormente por las financiaciones que el banco otorga al sector privado no financiero principalmente adelantos en cuenta corriente y arrendamiento financieros. Además, BST participa activamente en el financiamiento al sector privado mediante la adquisición de obligaciones negociables y Fideicomisos Financieros (7,1% del activo) en función de su apetito por el riesgo corporativo y haciendo uso de su experiencia como colocador en el mercado de capitales.

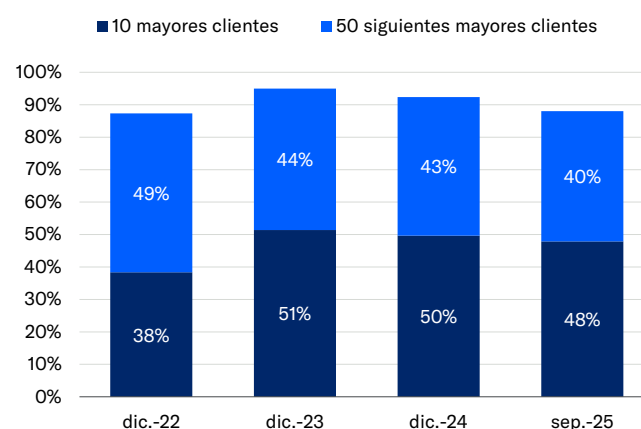
BST mantuvo bajos niveles de morosidad con un 0,1% en promedio para 2024-2022, aunque aumentó a 1,9% a septiembre de 2025 (Figura 2) por una exposición puntual del segmento comercial. A diferencia de entidades comparables, el banco no se vio impactado por el incremento de cargos por incobrabilidad por exposición a créditos de consumo dado que su cartera crediticia se compone principalmente de préstamos corporativos. El buen desempeño de

la cartera está explicado en parte por su enfoque orientado al sector corporativo donde mantiene una gestión activa frente a sus activos más riesgosos y un cercano conocimiento del sector por su condición de colocador en el mercado de capitales. La entidad mantiene un nivel elevado de provisionamiento sobre su cartera vencida y en términos de sus préstamos totales el provisionamiento alcanza un 3,8%.

BST posee una elevada concentración de su cartera de préstamos, explicada principalmente por exposiciones al sector corporativo donde se observa que sus 10 principales préstamos representaban un 48% del total a septiembre de 2025 (Figura 3). Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podría afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes.

FIGURA 2 Préstamos vencidos y provisiones


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

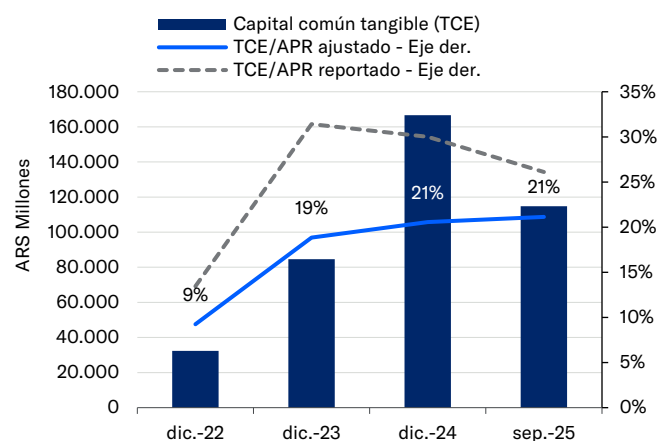
FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos


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

Capital

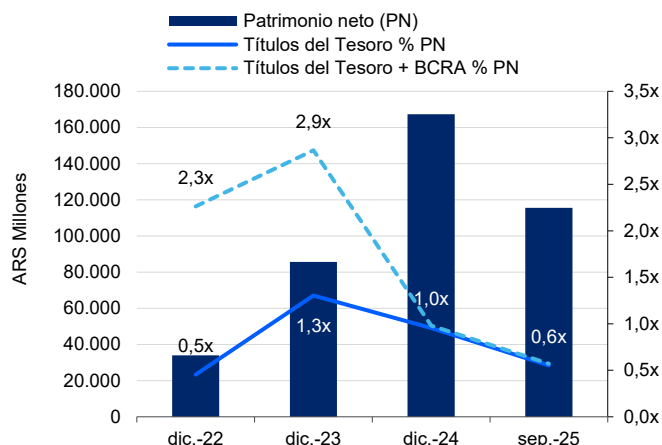
BST mostraba niveles de capitalización por debajo de otros bancos comparables, medido en términos de capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustado por exposición al soberano y al BCRA, con métricas que ascendieron a 16,2% en promedio para 2024-2022. Sin embargo, a septiembre de 2025 la métrica mostró una mejoría y se ubicó en 21%.

La relación del patrimonio neto a activos totales de BST ascendía a 21,5% a septiembre 2025, en línea al promedio de los últimos tres años. En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 0,6x el patrimonio neto a septiembre de 2025. A esta fecha BST no posee prácticamente en sus activos instrumentos del BCRA.

FIGURA 4: Capitalización


Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado

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

FIGURA 5: Patrimonio Neto


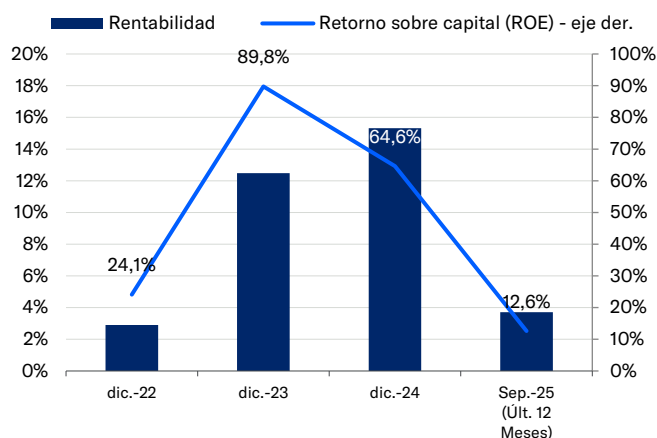
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA

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

Rentabilidad

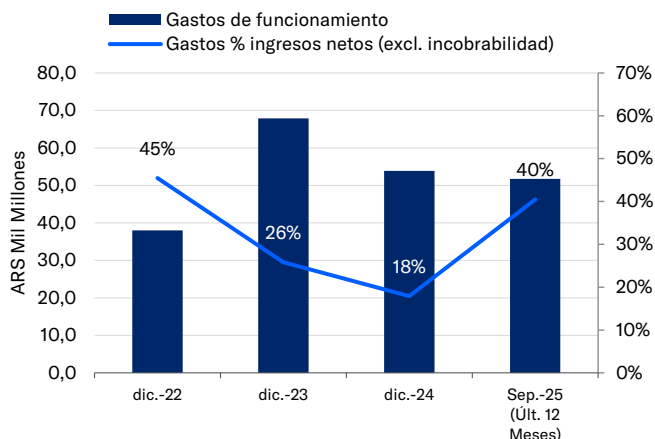
Las calificaciones de BST reflejan su capacidad de generación de utilidades -ROE ajustado por inflación de 12,6% para los últimos 12 meses a septiembre de 2025 y de 59,5% promedio para 2024-2022-. El indicador de rentabilidad del banco se ubicó en el 3,7% para los últimos 12 meses a septiembre 2025 y en el 0,6% a septiembre 2025. Asimismo, la calificación incorpora el crecimiento que el banco tuvo en el sector corporativo, nicho en el que alcanzó una posición relevante.

Para los últimos doce meses a septiembre 2025, el Banco acumulaba un resultado neto de ARS 19.930 millones. No obstante, el resultado acumulado al cierre del tercer trimestre del año es menor al obtenido en la misma fecha de 2024 debido principalmente a menores rendimientos de títulos públicos y la disminución en los ingresos por intereses provenientes de operaciones de pase. La tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas y la fuerte disminución en el financiamiento al sector público representó un cambio de contexto para el sistema bancario. Los ingresos por préstamos de BST aumentaron su participación hasta alcanzar el 65% del total de ingresos por intereses a septiembre 2025 (vs 38% el año anterior) en detrimento de los provenientes de operaciones de pase y por títulos privados y públicos. Los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 42%.

FIGURA 6 Rentabilidad y ROE


Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación

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

FIGURA 7 Gastos sobre ingresos operativos netos


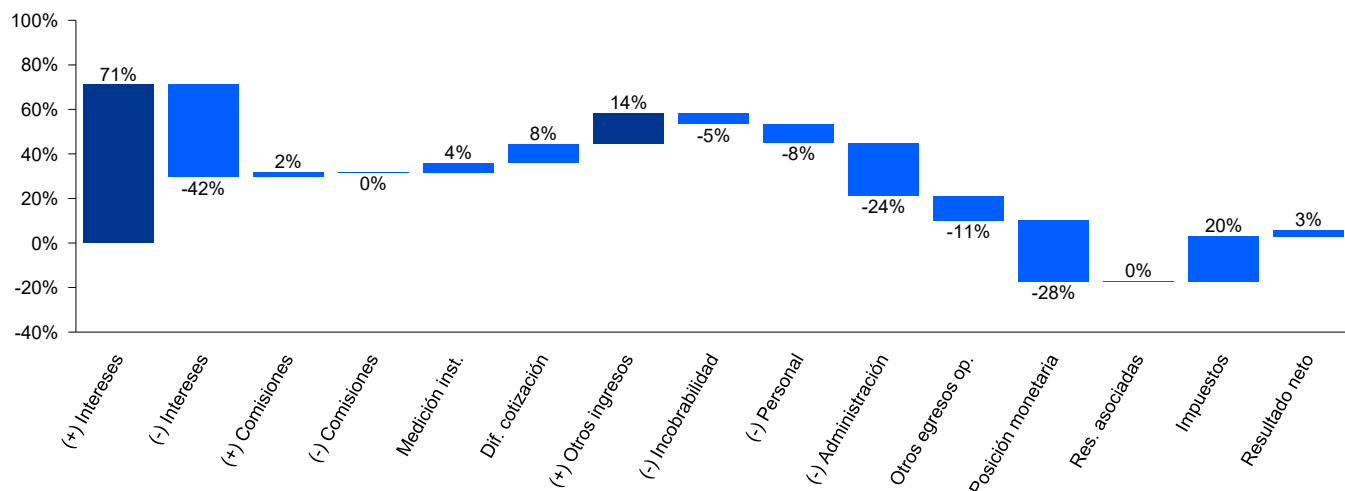
Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos

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

BST cuenta con una estructura operativa pequeña en términos de sucursales y dotación de personal. El indicador de eficiencia a diciembre de 2024 mostró una mejoría y se ubicó en un 18% frente al 26% reportado en diciembre 2023. Sin embargo, a septiembre 2025 el mismo ascendió al 40% debido principalmente a la disminución de los ingresos operativos netos producto de menores rendimientos en un año de baja de tasas.

Por otro lado, a septiembre de 2025, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance alcanzó ARS 5.408 millones, un 2,9% sobre sus préstamos brutos.

El resultado de ingresos por intereses representó el 71% de los ingresos totales del Banco a septiembre 2025, seguido por el 8% correspondiente a los resultados por diferencia de cotización. Cabe destacar que los egresos por intereses representaron el 42% del total de los ingresos.

FIGURA 8 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – septiembre 2025


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

Liquidez

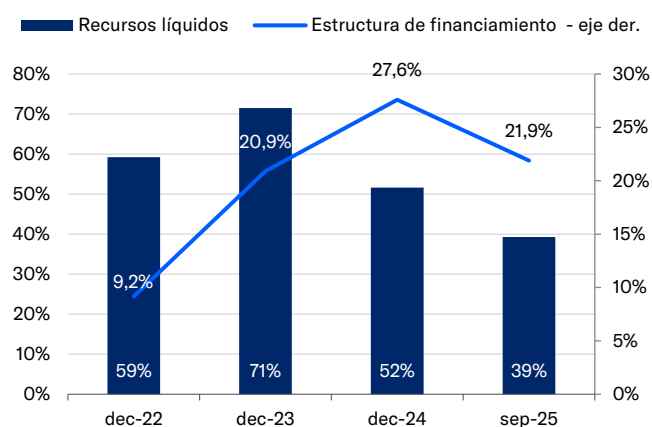
Estructura de financiamiento y recursos líquidos

La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 37% del activo a septiembre de 2025, y por capital propio, que representó el 22% (Figura 10). A su vez, los recursos líquidos de BST representaban el 39% de sus activos tangibles y su estructura de financiamiento un 22%.

BST utiliza la emisión de obligaciones negociables en el mercado de capitales como una fuente adicional de financiamiento. Aún en un entorno operativo desafiante de menor liquidez en el mercado de capitales local con mayores costos de financiamiento, la emisión de ON continuó siendo una alternativa a la que tiene acceso el sistema financiero. En este contexto, en octubre de 2025 el banco emitió las ON Clase XXIV por USD 21 millones pagaderas el 21/10/2026 las cuales devengarán una tasa de interés fija por 8% y las ON Clase XXV por USD 633.353 pagaderas en dólares estadounidenses el 21/04/2026 las cuales devengarán una tasa de interés fija por 9%. El Banco planea la emisión de las ON Clase XXVI y XXVII que serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 5 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXVI estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación. Por otro lado, las ON Clase XXVII estarán denominadas y serán pagaderas en pesos argentinos (ARS), devengarán tasa de interés TAMAR + margen a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

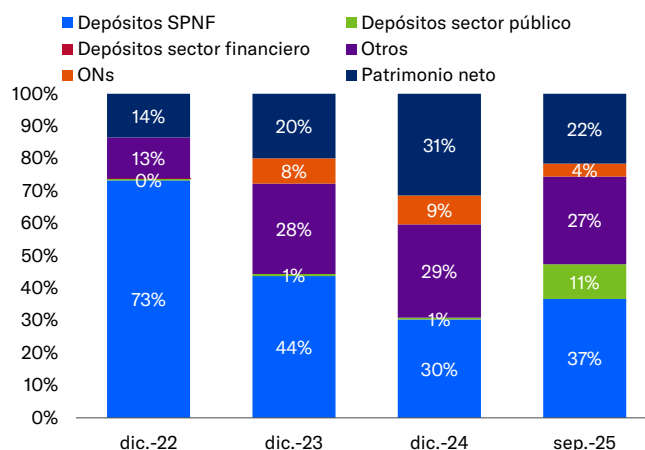
BST presenta una baja granularidad en su fondeo y no esperamos cambios significativos debido al perfil de su negocio. A septiembre de 2025, los diez principales depositantes representaban el 58,1% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 36,8%. La baja diversificación en sus fuentes de fondeo se encuentra mitigada parcialmente por la extensa trayectoria comercial que tienen algunas de las principales exposiciones con BST.

FIGURA 9 Recursos Líquidos y Financiamiento



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

FIGURA 10 Composición del fondeo total



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

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

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

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026	ARS	15/07/2025	15/01/2026	Al vencimiento	TAMAR privada + 4%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026	USD	15/07/2025	15/07/2026	Al vencimiento	8%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre 2026	USD	21/10/2025	21/10/2026	Al vencimiento	8%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en abril 2026	USD-L	21/10/2025	21/04/2026	Al vencimiento	A descuento	-
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027 ^(*)	USD	Pendiente de emisión	A los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027 ^(*)	ARS	Pendiente de emisión	A los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	TAMAR + margen a licitar	Trimestral

^(*) Previa a Oferta Pública.

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/09/2025)	Sep-2025 (últ. 12 meses)	9M 2025 (sep-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	71.384	71.384	45.096	20.449	32.745
Títulos BCRA	2.090	2.090	4.202	133.723	61.500
Títulos públicos	63.897	63.897	159.795	111.623	15.428
Préstamos totales	184.197	184.197	141.192	75.062	66.417
Activos intangibles	821	821	676	999	1.643
Activo total	537.497	537.497	534.078	431.015	253.179
Depósitos totales	254.312	254.312	164.894	190.824	185.751
Sector público	57.418	57.418	2.960	2.668	1.110
Sector financiero	-	-	-	0	300
Sector privado no financiero y residentes del exterior	196.893	196.893	161.933	188.156	184.340
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	-	0
Obligaciones negociables ⁽²⁾	21.513	21.513	47.691	33.495	-
Pasivo total	421.906	421.906	366.765	345.402	219.168
Patrimonio neto	115.591	115.591	167.313	85.613	34.011
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	35.527	32.053	72.593	80.005	5.907
Resultado neto por comisiones	3.385	2.131	6.145	4.961	3.103
Cargos por incobrabilidad	6.564	5.408	2.280	9.068	1.194
Ingreso operativo neto	121.276	57.877	298.519	253.824	82.392
Beneficios al personal	16.898	8.990	22.935	28.128	13.014
Gastos administrativos	34.835	25.892	30.939	39.769	24.993
Resultado operativo	54.590	11.025	226.015	151.568	28.053
Resultado antes de impuestos	12.810	(18.923)	143.891	104.901	11.812
Resultado neto	19.930	3.163	81.700	53.687	7.310
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,9%	1,9%	0,1%	0,3%	0,0%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	191,4%	191,4%	2165,0%	1355,3%	3589,7%
Préstamos/activo total	34,3%	34,3%	26,4%	17,4%	26,2%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	47,9%	47,9%	49,7%	51,4%	38,4%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	12,3%	12,3%	30,7%	56,9%	30,4%
Capital ajustado	21,1%	21,1%	20,6%	18,8%	9,2%
Patrimonio neto/activo total	21,5%	21,5%	31,3%	19,9%	13,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos ⁽⁴⁾	40,5%	55,1%	17,9%	25,8%	45,5%
Rentabilidad	3,7%	0,6%	15,3%	12,5%	2,9%
ROAA	3,6%	0,8%	16,9%	15,7%	2,9%
ROE	12,6%	3,0%	64,6%	89,8%	24,1%
Depósitos/pasivos totales	60,3%	60,3%	45,0%	55,2%	84,8%
Depósitos/activo tangible	47,4%	47,4%	30,9%	44,4%	73,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	4,0%	4,0%	8,9%	7,8%	-
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	58,1%	58,1%	66,6%	65,6%	71,6%
Estructura de financiamiento	21,9%	21,9%	27,6%	20,9%	9,2%
Recursos líquidos/activo tangible	39,3%	39,3%	51,6%	71,5%	59,2%
Recursos líquidos/depósitos totales	82,8%	82,8%	167,0%	161,1%	80,2%
Préstamos/depósitos totales	72,4%	72,4%	85,6%	39,3%	35,8%

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

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

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

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

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

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

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

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

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

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

RPC: Requisito de patrimonio computable

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

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

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

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en enero 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en abril 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor de largo plazo en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

^(*) Previo a Oferta Pública.

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31/12/2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 30/09/2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

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

- **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales

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

Metodología Utilizada.

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

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

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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