

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Factores relevantes de la calificación

Muy buena rentabilidad. A Sep'24, el desempeño de la entidad continúa reflejando signos de fuerte crecimiento que convalidan el cambio de estrategia llevado a cabo por BST, que logró consolidar su resultado operativo, principalmente por el incremento del resultado neto por intereses derivado principalmente de operaciones de pases, de ajustes por títulos públicos ajustados con cláusula CER, intereses por préstamos (principalmente adelantos en cuenta corriente), así como el resultado de títulos públicos por medición a valor razonable con cambios en resultados, y menores egresos por pago de intereses por depósitos. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y adecuada gestión en los gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo, y alcanzar un ROAA del 17.2%. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos, mientras que se prevé que continúe la recuperación del crédito hacia fines del 2024 y durante 2025 en la 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 46,21% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 66,4% del total de captaciones). Mitigan esta última concentración, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos) y la estabilidad del histórico principal depositante que concentra el 8% del total (a Sep'24 es el tercer depositante, siendo los dos primeros FCI). Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

Muy buena calidad de cartera. La calidad de los activos refleja en parte el perfil de negocio de la entidad y la baja exposición relativa a riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance, además de haberse mantenido en niveles similares al ejercicio anterior (21,0% del Activo vs 21,1% a sep'23). En tanto, las provisiones por créditos representan el 1,2% de las financiaciones (que continúa siendo bajo debido a los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas), lo que permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de mora en un escenario volátil como el actual, en el que se empieza a visualizar una mayor demanda de créditos en el sistema financiero. A sep'24, el ratio de provisiones / financiaciones irregulares es holgado. Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo, se comienzan a ver signos de crecimiento en la demanda de créditos, con baja en las tasas, así como una disminución de la inflación, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles adecuados ,como resultado de una estrategia de crecimiento prudente, ya sin rezagos de la cartera minorista y buena gestión de las cobranzas, a pesar de que la concentración por deudor es un aspecto a monitorear.

Informe de Actualización

Calificaciones

ON Clase XXI A1(arg)

Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.		
Millones ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (mill. USD)	416	242
Activos	404.023	234.742
Patrimonio Neto	114.260	38.757
Resultado Neto	49.282	12.526
ROAA (%)	17,2	7,3
ROAE (%)	70,2	54,0
Capital Tangible/ Activos Tangibles	28,0	14,6

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/09/24: \$/USD 970,9167
 Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

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

Analistas

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

Analista Secundario
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8142

Adecuada liquidez y perfil de fondeo de corto plazo. A sep'24, los activos líquidos representaban el 24,1% del total de depósitos y pasivos financieros a 365 días, lo que se considera ajustada dada la concentración por depositante, pero consideramos un importante mitigante, que incluyendo la posición remanente de LECAPS este ratio pasa a ser 54,2%, y adicionalmente el grupo financiero asegurador al que pertenece. La entidad empezó a incrementar la originación de préstamos desde el 2 do semestre 2024 (Préstamos/Depósitos: 58,4% a sep'24 mientras que era de 49,2% a jun'24). El Banco se fondea principalmente con depósitos (38,4% del Activo), capital propio, y emisiones de deuda en el mercado de capitales, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

Buena capitalización. A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 28,0% de los activos tangibles. El capital Tier 1 se conserva adecuado (32,7% de los activos ponderados por riesgo mientras que era de 22,9% a sep'23).

Moderada exposición al sector público. A sep'24, la exposición al sector público alcanzaba el 25,2% del activo y 0,9x del Patrimonio de la entidad.

Sensibilidad de la calificación

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

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

Perfil

Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST) nació en el 2002 junto con el Grupo ST (GST) a partir de la adquisición del Heller Financial Bank, (entidad autorizada a operar como banco mayorista en Argentina) subsidiaria de GE Capital. Desde entonces focalizó su actividad en el desarrollo de productos destinados al segmento corporativo, contando entre sus unidades bancas especializadas en empresas, mercado de capitales, leasing, banca fiduciaria, inversiones y trading.

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

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

Como parte de su reorganización, en 2017 se llevó a cabo una reestructuración del GST, incorporando un nuevo CEO (Isela Costantini - ex General Motors y Aerolíneas Argentinas) y CFO (Santiago Gonzalez Pini - ex Merrill Lynch, Citibank y BAF), estableciendo una estrategia

Tabla #1

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: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

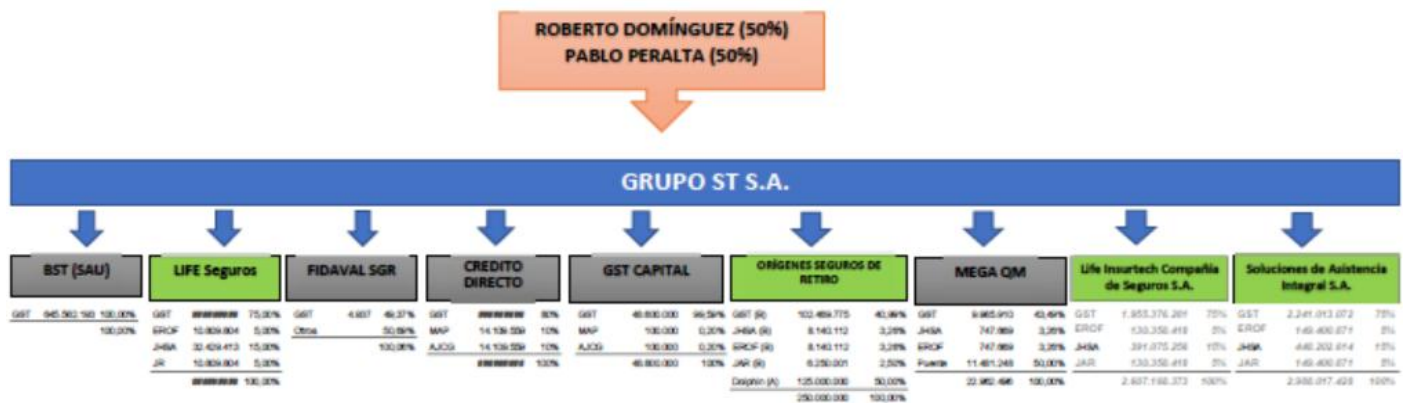
Tabla #2

Accionistas - Grupo ST	
ST Inversiones	100,00%

Fuente: Grupo ST

global para el grupo y lineamientos particulares para cada unidad de negocio, al mismo tiempo que se centralizaron en el holding la toma de decisiones vinculadas con áreas transversales a las diferentes líneas de negocios (sistemas, RRHH, compra y compliance) que le permita ganar eficiencia operativa.

El Grupo ha finalizado recientemente la reorganización societaria del Holding, en busca de una organización más eficiente y transparente. El nuevo organigrama del grupo queda conformado de la siguiente manera, una vez inscripto el Acuerdo Definitivo de Fusión e inscripta la disolución sin liquidación por parte de IGJ de CMS de Argentina S.A., ST Inversiones S.A., Abus Las Américas S.A. y Abus Securities S.A.:



A sep'24 el 39% de los activos totales (a jun'24 el 62% de los activos) y el 56% de los resultados de GST (a jun'24 el 92%), provienen del Banco de Servicios y Transacciones S.A., se observa ya con la fusión por absorción de Life Insurtech (ex Cardiff) el mayor peso de la actividad de seguros en el balance del grupo ST. De todas maneras las cifras no contemplan aún la nueva estructura completa del Holding, ya que luego de la reorganización del Holding, aprobada por Directorio y pendiente de Inscripción en la IGJ, las cifras del Holding no contemplan aún la consolidación de Crédito Directo, de GST Capital, de Mega QM S.A., de Orígenes Seguros de Retiro S.A., y la reciente adquisición de Prudential Seguros S.A. que será absorbida por Life Seguros. Una vez inscripto el Acuerdo Definitivo de Fusión, pendiente de inscripción por IGJ a la fecha, - GST sumará a su vez, las participaciones en Crédito Directo, GST Capital, MegaQM S.A. y Orígenes Seguros de Retiro S.A. Cabe destacar, además que Life junto a la reciente adquisición de Prudential Seguros S.A. efectivizaron al 30 sep'24 un proceso de fusión por absorción, a través del cual, la primera absorberá a la segunda. Teniendo en cuenta la nueva estructura de Grupo ST S.A. y considerando las cifras de las compañías que no están incluidas aún a sep'24 en GST, surge que aproximadamente el 67% de los activos del grupo están conformados por compañías de seguros. GST es un grupo que cuenta con un buen posicionamiento medido en activos en varias empresas de Seguros del mercado, además de estar presentes en empresas de servicios financieros, principalmente el Banco de Servicios y Transacciones y otras como Crédito Directo, FIDaval SGR y Mega QM S.A. Además en nov'24 el Grupo ST celebró la adquisición de Deal S.A -Deal Financial Services- (ALYC - Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI).



Estrategia

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

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

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

El negocio de Tesorería provee soluciones a clientes locales y del exterior para sus necesidades de inversión en instrumentos de deuda pública y/o privada, inclusive en soluciones de cobertura de riesgo de cambio. La entidad logró posicionar su mesa como un activo participante en términos de intermediación y arbitraje de cambios y bonos. El objetivo dentro de esta línea de negocio es continuar explotando las oportunidades de arbitraje en base al *know how* adquirido, ampliar la gama de contrapartes y límites que permitan eficientizar partidas, mejorar sistemas y procesos en vista de incrementar la variedad de servicios a disposición de los clientes y lograr mayor especialización por segmento de mercado.

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

Desempeño

Entorno Operativo

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

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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	29.629,9	10,82	36.321,7	11,87	25.486,8	16,38	20.696,2	12,86	14.828,6	9,52
2. Otros Intereses Cobrados	63.324,2	23,12	89.235,8	29,16	44.191,2	28,40	27.518,6	17,09	14.806,7	9,50
3. Ingresos Brutos por Intereses	92.954,1	33,93	125.557,5	41,03	69.678,0	44,77	48.214,7	29,95	29.635,4	19,02
4. Intereses por depósitos	36.726,9	13,41	59.599,9	19,47	44.633,5	28,68	43.400,1	26,96	27.090,8	17,38
5. Otros Intereses Pagados	3.768,0	1,38	5.236,3	1,71	3.008,9	1,93	331,8	0,21	2.564,8	1,65
6. Total Intereses Pagados	40.494,9	14,78	64.836,2	21,19	47.642,4	30,61	43.731,8	27,16	29.655,6	19,03
7. Ingresos Netos por Intereses	52.459,3	19,15	60.721,3	19,84	22.035,6	14,16	4.482,9	2,78	(20,3)	(0,01)
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	112.921,0	41,22	80.724,0	26,38	45.817,9	29,44	46.146,6	28,66	28.985,9	18,60
9. Ingresos Netos por Servicios	3.712,1	1,36	3.765,2	1,23	3.282,1	2,11	2.354,8	1,46	6.951,9	4,46
10. Otros Ingresos Operacionales	10.208,5	3,73	54.316,5	17,75	28.847,9	18,54	10.454,8	6,49	7.636,4	4,90
11. Ingresos Operativos (excl. intereses)	126.841,6	46,30	138.805,7	45,35	77.947,9	50,09	58.956,2	36,62	43.574,1	27,96
12. Gastos de Personal	11.405,5	4,16	21.348,0	6,98	11.449,3	7,36	9.877,2	6,14	8.423,7	5,41
13. Otros Gastos Administrativos	28.568,4	10,43	56.261,1	18,38	37.648,0	24,19	31.364,5	19,48	24.029,3	15,42
14. Total Gastos de Administración	39.973,9	14,59	77.609,1	25,36	49.097,4	31,55	41.241,8	25,62	32.453,1	20,83
15. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	139.327,0	50,86	121.917,9	39,84	50.886,1	32,70	22.197,3	13,79	11.100,8	7,12
16. Cargos por Incobrabilidad	852,9	0,31	6.882,1	2,25	4.319,1	2,78	906,3	0,56	849,1	0,54
17. Resultado Operativo	138.474,1	50,55	115.035,7	37,59	46.567,0	29,92	21.291,0	13,23	10.251,7	6,58
18. Otro Resultado No Recurrente Neto	-53.350,4	-19,47	-35.419,0	-11,57	-19.462,4	-12,51	-12.326,3	-7,66	-5.822,9	-3,74
19. Resultado Antes de Impuestos	85.123,7	31,07	79.616,7	26,01	27.104,6	17,42	8.964,7	5,57	4.428,8	2,84
20. Impuesto a las Ganancias	35.841,3	13,08	38.869,7	12,70	14.578,1	9,37	3.417,0	2,12	1.830,0	1,17
21. Resultado Neto	49.282,4	17,99	40.747,0	13,31	12.526,4	8,05	5.547,7	3,45	2.598,7	1,67
22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	49.282,4	17,99	40.747,0	13,31	12.526,4	8,05	5.547,7	3,45	2.598,7	1,67
23. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	49.282,4	17,99	40.747,0	13,31	12.526,4	8,05	5.547,7	3,45	2.598,7	1,67

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	23.811,4	5,89	7,3	0,00	281,0	0,12	1.125,0	0,59	2.346,9	1,26
2. Préstamos de Consumo	3.174,9	0,79	297,9	0,09	589,1	0,25	1.683,5	0,88	2.884,5	1,55
3. Préstamos Comerciales	41.051,6	10,16	42.496,2	12,99	38.993,4	16,61	33.638,9	17,51	33.200,3	17,84
4. Otros Préstamos	18.356,0	4,54	16.445,2	5,03	10.971,1	4,67	14.432,4	7,51	3.871,3	2,08
5. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	1.592,9	0,39	2.277,1	0,70	1.710,7	0,73	471,2	0,25	812,5	0,44
6. Préstamos Netos de Provisiones	84.801,1	20,99	56.969,5	17,42	49.124,0	20,93	50.408,6	26,23	41.490,4	22,30
7. Préstamos Brutos	86.393,9	21,38	59.246,5	18,11	50.834,7	21,66	50.879,8	26,48	42.302,9	22,73
8. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	101,1	0,03	168,0	0,05	114,9	0,05	13,1	0,01	390,7	0,21
B. Otros Activos Rentables										
1. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	38.806,6	9,61	113.409,5	34,67	84.601,3	36,04	16.849,3	8,77	11.321,8	6,08
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	145.126,9	35,92	93.492,5	28,58	22.800,7	9,71	59.320,8	30,87	68.406,9	36,76
3. Derivados	716,6	0,18	1.654,7	0,51	3.025,2	1,29	44,2	0,02	1.588,5	0,85
4. Títulos registrados a costo más rendimiento	32.671,1	8,09	30.711,7	9,39	25.119,6	10,70	26.003,6	13,53	21.481,0	11,54
5. Inversiones en Sociedades	13.520,7	3,35	7.563,1	2,31	4.452,5	1,90	5.818,5	3,03	4.314,8	2,32
6. Otras inversiones	49.616,1	12,28	2.244,6	0,69	18.382,3	7,83	2.545,3	1,32	6.987,7	3,76
7. Total de Títulos Valores	280.458,0	69,42	249.076,0	76,14	158.381,7	67,47	110.581,8	57,55	114.100,7	61,32
8. Activos Rentables Totales	365.259,1	90,41	306.045,5	93,56	207.505,8	88,40	160.990,4	83,78	155.836,1	83,75
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	35.229,0	8,72	15.520,2	4,74	21.752,5	9,27	24.852,4	12,93	26.064,3	14,01
2. Bienes de Uso	1.931,3	0,48	2.027,3	0,62	1.894,6	0,81	1.970,6	1,03	2.086,8	1,12
3. Otros Activos Intangibles	535,1	0,13	758,2	0,23	744,4	0,32	1.247,0	0,65	1.117,1	0,60
4. Créditos Impositivos Corrientes	24,5	0,01	n.a.	-	27,7	0,01	24,2	0,01	25,3	0,01
5. Impuestos Diferidos	829,5	0,21	2.543,7	0,78	2.085,7	0,89	840,4	0,44	644,2	0,35
6. Otros Activos	214,5	0,05	232,3	0,07	731,3	0,31	2.229,9	1,16	307,9	0,17
7. Total de Activos	404.022,9	100,00	327.127,2	100,00	234.742,0	100,00	192.154,9	100,00	186.081,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	100.483,7	24,87	73.790,8	22,56	59.937,5	25,53	60.467,6	31,47	81.817,2	43,97
2. Caja de Ahorro	19.169,0	4,74	35.792,7	10,94	27.348,7	11,65	18.877,5	9,82	6.676,5	3,59
3. Plazo Fijo	28.270,4	7,00	29.304,2	8,96	38.314,8	16,32	55.332,7	28,80	37.495,6	20,15
4. Total de Depósitos de clientes	147.923,1	36,61	138.887,8	42,46	125.601,0	53,51	134.677,8	70,09	125.989,3	67,71
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	227,9	0,12	367,5	0,20
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	12.781,0	3,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	3.233,9	0,80	5.941,6	1,82	9.514,8	4,05	6.073,4	3,16	3.915,3	2,10
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	163.938,0	40,58	144.829,4	44,27	135.115,8	57,56	140.979,1	73,37	130.272,0	70,01
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	18.320,3	4,53	25.421,4	7,77	6.983,1	2,97	n.a.	-	n.a.	-
10. Total de Fondos de Largo plazo	18.320,3	4,53	25.421,4	7,77	6.983,1	2,97	n.a.	-	n.a.	-
11. Derivados	5.429,1	1,34	234,8	0,07	964,3	0,41	659,5	0,34	8,3	0,00
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	43.451,8	10,75	21.044,0	6,43	14.746,7	6,28	7.713,5	4,01	22.771,4	12,24
13. Total de Pasivos Onerosos	231.139,2	57,21	191.529,7	58,55	157.810,0	67,23	149.352,0	77,72	153.051,7	82,25
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	26.493,4	6,56	21.546,5	6,59	17.452,0	7,43	9.117,5	4,74	6.368,1	3,42
2. Otras Provisiones	957,5	0,24	2.877,1	0,88	2.910,6	1,24	1.071,5	0,56	666,2	0,36
3. Pasivos Impositivos corrientes	22.269,3	5,51	30.312,8	9,27	11.634,2	4,96	1.304,3	0,68	1.725,9	0,93
4. Otros Pasivos no onerosos	8.903,8	2,20	15.883,8	4,86	8.178,7	3,48	5.496,1	2,86	4.004,2	2,15
5. Total de Pasivos	289.763,2	71,72	262.149,9	80,14	197.985,6	84,34	166.341,5	86,57	165.816,0	89,11
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	114.259,7	28,28	64.977,3	19,86	36.756,8	15,66	25.813,4	13,43	20.265,6	10,89
2. Total del Patrimonio Neto	114.259,7	28,28	64.977,3	19,86	36.756,8	15,66	25.813,4	13,43	20.265,6	10,89
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	404.022,9	100,00	327.127,2	100,00	234.742,3	100,00	192.154,9	100,00	186.081,7	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	112.895,1	27,94	61.675,4	18,85	33.926,6	14,45	23.726,0	12,35	18.504,4	9,94
5. Memo: Capital Elegible	112.895,1	27,94	61.675,4	18,85	33.926,6	14,45	23.726,0	12,35	18.504,4	9,94

Banco de Servicios y Transacciones

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sep 2024	31 dic 2023	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	53,10	70,01	67,91	47,29	38,12
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	33,78	46,74	47,86	32,94	24,16
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	35,73	56,31	46,07	27,52	23,32
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	24,35	39,93	41,07	27,36	22,75
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,16	27,23	14,57	2,56	(0,02)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	19,84	24,15	11,71	2,04	(0,68)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	20,16	27,23	14,57	2,56	(0,02)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	70,74	69,57	77,96	92,93	100,05
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	22,29	38,90	49,11	65,01	74,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	13,98	31,20	28,64	20,26	20,88
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	198,46	322,36	219,24	96,42	61,46
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	48,74	49,01	29,68	10,90	7,14
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,61	5,64	8,49	4,08	7,65
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	197,24	304,16	200,63	92,48	56,76
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	48,44	46,24	27,16	10,46	6,60
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	42,10	48,82	53,78	38,12	41,32
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	55,50	59,64	45,50	12,16	9,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	55,16	56,27	41,64	11,66	8,97
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	70,20	107,74	53,97	24,10	14,39
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	17,24	16,38	7,31	2,73	1,67
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	70,20	107,74	53,97	24,10	14,39
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	17,24	16,38	7,31	2,73	1,67
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	19,63	19,93	11,20	3,04	2,27
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	19,63	19,93	11,20	3,04	2,27
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	33,64	30,17	22,69	12,99	16,20
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	28,04	19,05	14,63	12,48	10,04
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	32,67	23,51	22,94	12,46	15,08
4. Total Regulatory Capital Ratio	33,42	23,51	22,94	12,85	15,62
5. Patrimonio Neto / Activos	28,28	19,86	15,66	13,43	10,89
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	57,67	62,71	45,56	21,49	12,82
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	23,51	70,24	22,16	3,26	25,85
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	45,82	16,44	(0,09)	20,27	(5,69)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,08	0,17	0,13	0,02	0,56
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,19	2,26	1,99	0,59	1,16
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.575,54	1.355,31	1.489,34	3.589,67	207,94
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,31)	(3,25)	(4,34)	(1,77)	(2,08)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,53	13,27	11,54	2,07	2,18
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,08	0,17	0,13	0,02	0,56
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	58,40	42,66	40,47	37,78	33,58
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	66,68
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65,54	72,60	80,08	90,57	82,32

Desempeño de la entidad

A sep'24, las métricas de desempeño de la entidad continúan registrando un crecimiento que convalida su cambio en la estrategia de negocio. A sep'24, BST logró consolidar su resultado operativo, fundamentado en los buenos flujos por tesorería ligados a intereses por préstamos y por operaciones de pases con el BCRA, además de ingresos por ajustes por títulos públicos con cláusula CER, así como de los resultados por títulos públicos. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo. Es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia.

En jul'24 en BCRA anunció la suspensión de la operatoria de pases pasivos, eliminando así una fuente de emisión endógena generada por los pasivos remunerados, y creó la Letra Fiscal de Liquidez (LeFi) como principal instrumento de administración de liquidez del sistema bancario. Asimismo, redujo de manera significativa la tasa de política monetaria. En este escenario, que se completa con la significativa desaceleración de la inflación, reducción de la incertidumbre y menores necesidades financiamiento por parte del Sector Público, se observa una sostenida compresión de los spreads de intermediación. En este sentido, el desafío para las entidades en general está orientado a la colocación de financiaci3nes al sector privado no financiero, conservando adecuados indicadores de calidad de activos.

El resultado neto de la compañía alcanzó a sep'24 \$49.282 millones (vs \$12.526 millones a sep'23), explicados por un mayor margen neto por intereses, promovidos por los intereses generados por préstamos; intereses por operaciones de pase con el BCRA, ajustes por títulos públicos con cláusulas CER, así como el incremento de los resultados por títulos medidos a valor razonable. Por su parte, también se observa una disminuci3n de gastos operativos, principalmente por disminuci3n de gastos en propaganda y publicidad, impuestos sobre los ingresos brutos y menores cargos por otras provisiones. Con todo, los ratios de rentabilidad se exhiben en niveles muy buenos (17,2% ROAA y 70,2% el ROAE, en comparaci3n con los mismos ratios en sep'23 7,3% y 54% respectivamente).

De acuerdo con la segregaci3n del flujo por segmento de negocio, la generaci3n de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) est3 determinada principalmente por las operaciones de tesorería (64% de los ingresos operativos), seguidos por otros ingresos (22% de los ingresos operativos), luego por los ingresos del segmento corporativo (12% de los ingresos operativos), y los servicios de mercado de capitales tales como estructuraciones, colocaciones y administraci3n fiduciaria.

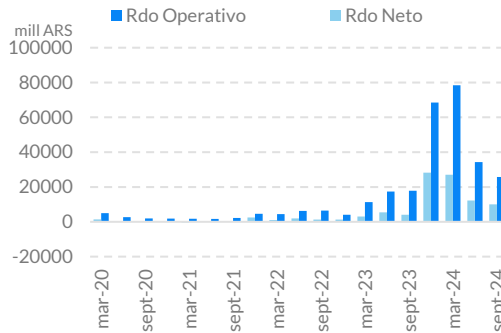
Contemplando la base de los ingresos operativos netos, los resultados por instrumentos valuados a valor razonable son el principal concepto que concentra el flujo un 63%, seguido por el margen neto por intereses con 29%, los otros ingresos operativos con 6% y por último los ingresos netos por servicios por 3%.

En cuanto a los ingresos por intereses demostraron un crecimiento anual del 10,4% donde los intereses por las operaciones de pase contribuyeron en un 42%, seguidos por los intereses por préstamos con un 38,5% (registrándose crecimientos interanuales en moneda homogénea del 54,1% en adelantos en cuenta corriente), los resultados por títulos privados que representaron un 15% del total de ingresos por intereses, y por el flujo de intereses proveniente de títulos públicos (4%). Por su parte, los egresos por intereses exhibieron una disminuci3n del 15% anual mayormente explicado por las captaciones a la vista y a plazo, lo que se encuentra en línea con la disminuci3n de las tasas. El margen neto por intereses alcanza a cubrir el 131,2% de los gastos administrativos.

La eficiencia del banco mejoró considerablemente durante el ejercicio 2024, 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 del banco disminuyeron un 14,4% a sep'24 respecto a sep'23, explicados las por gastos de propaganda y publicidad, impuestos a los ingresos brutos y otros honorarios.

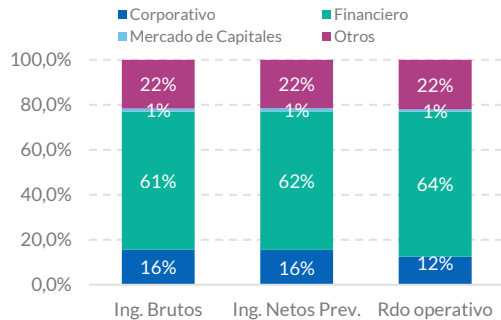
La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a 14,0% a sep'24 (en comparaci3n con 28,6% a sep'23, aunque sigue midiendo por debajo de los Bancos Privados Nacionales (10,7% a sep'24)). Por otro lado, a sep'24, en términos de flujo la eficiencia alcanza el 22,3% (en comparaci3n con 49,1% a sep'23).

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



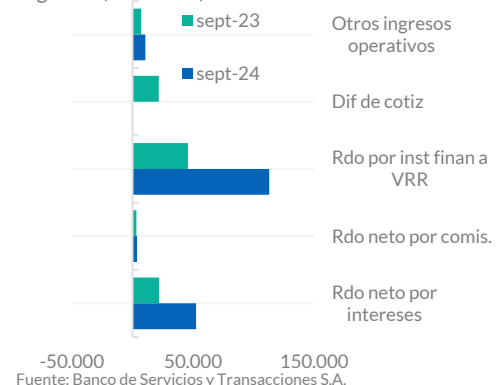
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio - Sep'24



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #5: Desagregaci3n de los ingresos (en mill ARS)



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron una importante disminución del 80,0% i.a., a pesar del crecimiento de la cartera de préstamos del 70% i.a. Los cargos representaron el 0,6% del resultado operativo antes de cargos a sep'24, desde 8,5% a sep'23. El costo económico de la cartera, en tanto, registró una importante disminución: a sep'24 los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 1,5% del stock promedio de financiaciones, desde 11,5% a sep'23. FIX estima que los cargos por provisiones de BST tenderán a conservarse en niveles acordes con su apetito de riesgo y en línea con el crecimiento de la cartera.

Riesgos

Administración de los riesgos

A sep'24, el principal riesgo del banco es el de mercado y liquidez asociado a operaciones de pase y a los títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente Lecaps y títulos públicos soberanos y subsoberanos), que representan el 39,1% del activo. La siguiente exposición a riesgo la constituye su cartera de préstamos, siendo que las financiaciones netas de provisiones significan el 21,0% del activo. El riesgo de tasa, en tanto, es moderado debido al corto plazo de las financiaciones, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por su política de gestión y apetito de riesgo.

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

Riesgo de crédito

A sep'24 la cartera bruta de préstamos al sector privado no financiero de BST registró un crecimiento real del 70,0% i.a., consecuencia de un cambio de incentivos para el sector bancario y de una incipiente reactivación de los niveles de actividad económica. FIX estima que para los próximos meses se consolidará la tendencia decreciente de la inflación, lo cual se traducirá en una profundización del crecimiento de la demanda crediticia.

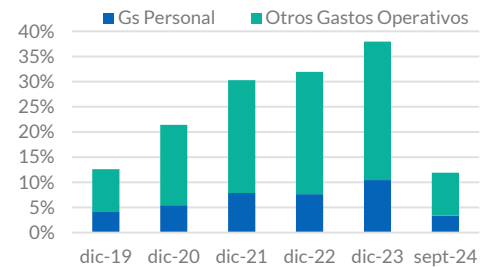
A sep'24, el 99,5% de las financiaciones correspondía a cartera comercial, mientras que el restante a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiaciones mantiene una baja atomización en línea con lo esperado en función a su modelo de negocio, presentándose la concentración por deudor como un riesgo significativo para la entidad mitigado parcialmente por el conocimiento que posee BST de sus clientes. Los primeros 10 deudores representan el 46,2% y los siguientes 50 concentran el 47,4%. Asimismo, cerca del 15,6% de los créditos está denominado en moneda extranjera. FIX estima que la acotada diversificación de la cartera continuará en el mediano plazo y su atomización podría mejorar en la medida que el banco continúe su estrategia de ampliación de su base de productos y servicios que le permitan mayor expansión comercial, así como también de su base patrimonial.

FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al riesgo de crédito del sector privado no financiero (21,0%), y espera que los niveles de concentración continúen reduciéndose a medida que aumente la cartera de préstamos. No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de BST orientado a brindar un servicio especializado al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras). Se destaca que una parte importante de la financiación a empresas se realiza a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), lo que permite reducir el riesgo del deudor limitando su exposición por librador del documento.

Al igual que en el sistema bancario en general, la calidad de activos del banco se conserva en buenos niveles. La cartera irregular representa el 0,1% del total de financiaciones a sep'24, que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. FIX considera que la calidad de su cartera de créditos se mantendrá en niveles saludables.

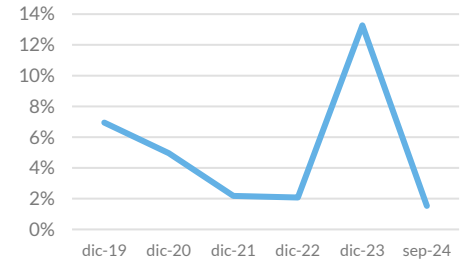
La cobertura de provisiones es razonable. En este sentido, el stock de provisiones representa el 1,2% del total de financiaciones.

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



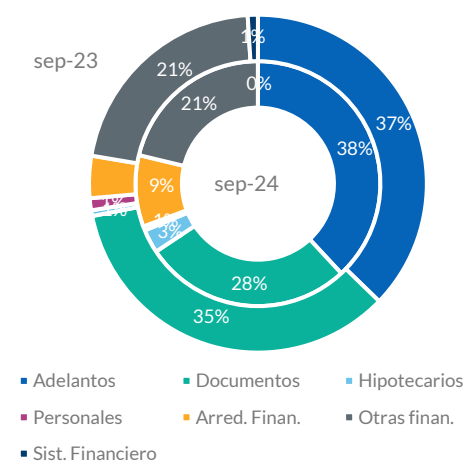
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #7: Costo económico de la cartera



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #8: Cartera de préstamos



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

La exposición total al sector público de BST es moderada y similar a la observada en la mayoría de las entidades privadas del sistema. A sep'24 la exposición al sector público representa el 25,2% del activo y 0,9 veces el patrimonio.

Riesgo de mercado

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

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

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

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

La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 37,4% del activo. El total de depósitos muestra un incremento del 17,8% respecto al mismo periodo del año previo, que responde a mayores captaciones en cuenta corriente. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 29,6% de los depósitos son a la vista (vs 37,2% a sep'23) mientras que los plazos fijos concentran cerca del 7,0% (vs 16,3% a sep'23). Asimismo, un 17,6% 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 28,3% del activo.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a sep'23 los primeros 10 depositantes representaban el 66,4% del total de depósitos y los siguientes 50 el 32,0%), siendo principalmente institucionales los cuales podrían presentarse como más volátiles, aunque se destaca la estabilidad del tercer acreedor (concentra el 10,4% del stock de depósitos a sep'24). A su vez, dentro de su base de depositantes, aproximadamente el 8% del fondeo proviene del Grupo.

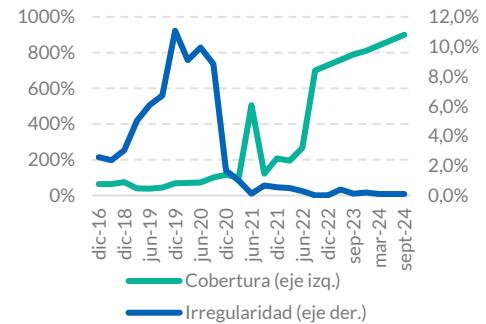
Asimismo, el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta US\$ 30 millones (o en su moneda equivalente) vigente hasta 2027.

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

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

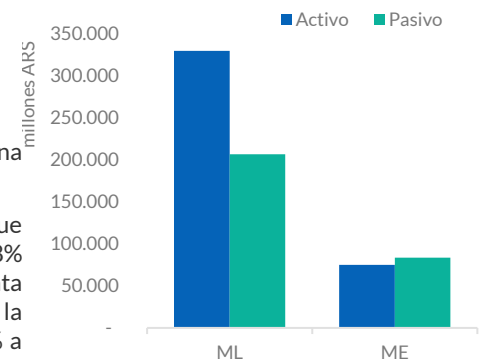
La liquidez inmediata (Disponibilidades, y Lefis) cubre el 27,0% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días a sep'24. Incluyendo en este ratio la posición de

Gráfico #9: Cobertura



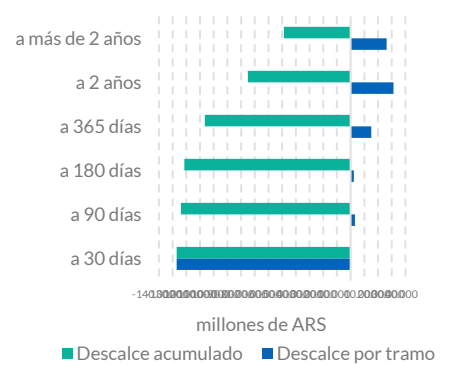
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #10: Calce de monedas Sep-24



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #11: Descalce de plazos Sep-24



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Lecaps, el mismo es de 54,2%, lo que se considera adecuado, teniendo en cuenta la concentración de sus depósitos.

Capital

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

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

La capitalización de BST se conserva en adecuados niveles, y muestra una tendencia positiva, apoyada fundamentalmente en la capitalización de los resultados exhibidos. Así, a sep'24 el capital tangible del banco representaba el 28,0% de los activos tangibles, y el capital ajustado el 33,6% de los activos ponderados por riesgo (con relación a sep'23: 14,6% y 22,7%, respectivamente).

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

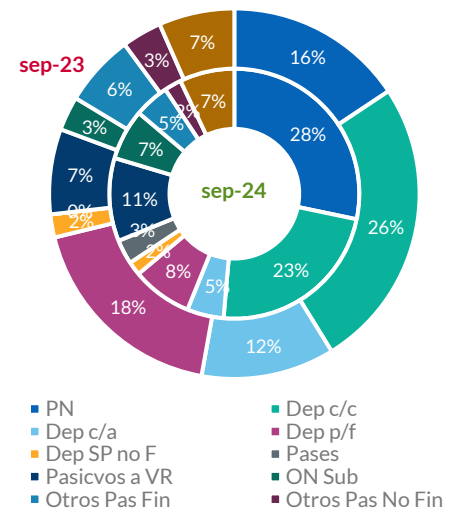
ESG en el sector

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

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

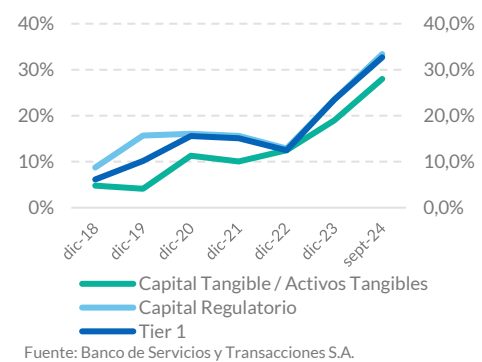
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores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

Gráfico #12: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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 3 de febrero de 2025, asignó la siguiente calificación a Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta USD 20 millones (su equivalente en pesos): **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.

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

La calificación de BST se sustenta en la consolidación de su cambio de estrategia que se refleja en la mejora de su rentabilidad, a pesar del contexto adverso para la generación de negocios, así como la diversificación de sus ingresos. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance saludable y enfocado a su core bussiness.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.23, 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 Registros contables, calificado de "gravedad baja". La entidad ha realizado la presentación del descargo correspondiente fundado en la nulidad del cargo y la inexistencia de la presunta infracción imputada. Con fecha 1 de junio de 2021 la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA a través de la Resolución 2021-70 rechazo los planteos de nulidad y determino imponer, una multa de \$ 1.440 en los términos del art. 41, inc. 3, Ley 21.526, la cual fue abonada el 26 de julio de 2021 con el correspondiente cargo.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 30.09.24 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. 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.

Fuentes de información

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

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

- Información de Gestión a septiembre 2024, provista por la entidad.

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

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios (último 30.09.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XXI preliminar, suministrado por la compañía el 30 de enero de 2025.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase XIV	USD 10 millones	Dólar Linked La integración y el pago son en pesos, al tipo de cambio que establece el suplemento.	17/11/2023	17/05/2025	0,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XV	\$3.392,4 millones	Pesos	26/02/2024	26/02/2025	Badlar Privada +2,00%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXI	Hasta USD 20 millones	Dólar MEP	A definir	180 días a partir de la fecha de emisión	A definir	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene

Anexo III

Glosario

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

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

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

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

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

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

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