

# Banco de Servicios y Transacciones S.A.

## Perfil

Banco de Servicios y Transacciones S.A. (bST) es un banco de capital nacional controlado por el holding Grupo ST quien posee el 99,57% de la participación accionaria. En 2018, bST enfrentó un cambio en su modelo de negocio orientando las asistencias a Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales y Tesorería.

## Factores relevantes de la calificación

**Buena rentabilidad.** A jun'23, el desempeño de la entidad continúa reflejando signos de fuerte crecimiento que convalidan el cambio de estrategia llevado a cabo por el Banco. bST logró consolidar su resultado operativo sobre la base de los buenos flujos por tesorería ligados a su posición en títulos e instrumentos del BCRA, que compensó el significativo encarecimiento del costo de fondeo como consecuencia de las correcciones al alza en las tasas de referencia. 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 7,5%. Es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia ante un contexto de alta incertidumbre para la generación de negocios, elevada inflación y poca flexibilidad para administrar el margen de intereses, factores que podrían presionar sobre la rentabilidad operativa.

**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 financiamientos (los primeros 10 deudores representan el 42,1% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 63,9% 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 principal depositante que concentra el 25% del total. 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 reducido levemente con relación al ejercicio anterior (19,1% del Activo vs 20,1% a jun'22). El indicador de cartera irregular sobre stock de financiamientos se ubica en 0,4% (0,3% a jun'22) que continúa siendo bajo debido a los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. La cobertura con provisiones se considera razonable (representan 1,2% del stock de financiamientos). A jun'23, el ratio de provisiones / financiamientos irregulares es del 300% (vs 266% a jun'22). Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo que presiona desfavorablemente sobre la solvencia de las empresas, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles manejables como resultado de una estrategia de crecimiento más 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.

**Adecuada liquidez y perfil de fondeo de corto plazo.** A jun'23, los activos líquidos representaban el 40,7% del total de depósitos y pasivos financieros a 365 días, lo que se considera razonable dada la concentración por depositante, en parte favorecida por la alta

## Informe Integral

### Calificaciones

ON Clase XIV A-(arg)

Perspectiva Estable

### Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.		
Millones ARS	30/06/23	30/06/22
Activos (mill. USD)	230	199
Activos	59.072	50.966
Patrimonio Neto	7.849	5.575
Resultado Neto	2.033	711
ROAA (%)	7,5	3,0
ROAE (%)	58,6	27,7
PN Tangible/Activos Tangibles	12,5	10,1

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA al 30/06/23: \$/USD 256,68

Estados Financieros en moneda homogénea

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 7 Agosto, 2023](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Pablo Deutesfeld  
 Director Asociado  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario  
 Darío Logiodice  
 Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8136

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

liquidez del sistema y baja colocación de crédito (Préstamos/Depósitos: 45% a jun'23). El Banco se financia principalmente con depósitos (48,7% del Activo), capital propio y operaciones de pasajes, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

**Adecuada capitalización.** A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 12,5% de los activos tangibles. El capital Tier 1 se conserva adecuado (15,2% de los activos ponderados por riesgo vs 16,4% a jun'22).

**Moderada exposición al sector público.** A jun'23, la exposición al sector público alcanzaba el 24,5% del activo y 1,8x del Patrimonio de la entidad. Excluyendo las Letras y Notas del BCRA, la posición desciende a 7,4% y 0,5 veces respectivamente.

## 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 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.

Actualmente, el objetivo estratégico de gST es el fortalecimiento de su presencia en el sector de prestación de servicios financieros corporativos a través de bST, su principal activo, con el objetivo de posicionarlo como referente en el mercado financiero local. Es este sentido y con el

**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.

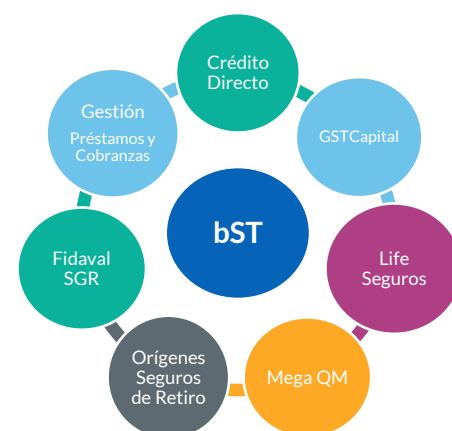
**Tabla #2**

### Accionistas - Grupo ST

ST Inversiones	89,42%
Peralta Pablo Bernardo	3,62%
Domínguez Roberto	3,62%
Abus Las Américas I S.A.	2,38%
Oliver Eduardo R.	0,97%
Constantini Isela	Gerente General

Fuente: Grupo ST

**Gráfico #1: Grupo Económico**



fin de potenciar la estrategia global del grupo, desde 2020 se apostó al crecimiento inorgánico mediante la adquisición de Fidus SGR (Sociedad de Garantía Recíproca), Metlife Seguros de Retiro (actualmente Genes Retiro) y Metlife Seguros (actualmente Life Seguros). Se creó GST Capital, empresa dedicada a leasing. Asimismo, durante 2022 se avanzó con la fusión entre las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión Megainver S.A. y QM Asset Management S.G.F.C.I. y entre Life Seguros y Orígenes Seguros.

Recientemente Grupo ST ha adquirido BNP Paribas Cardif Argentina, estando la operación sujeta a la aprobación por parte de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Dentro de la estructura patrimonial de Grupo ST, el Banco ST representa a jun'23 el 52,5% del total de activos (consolidado) y el 38,4% de su patrimonio. Considerando el flujo operativo neto del grupo, el banco explica un 27% aproximadamente de los resultados netos de gST.

## Estrategia

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 ésta 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

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de dominancia fiscal de la política monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocaron en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco de Servicios y Transacciones**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 30 jun 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	3.724,0	14,14	4.967,9	12,86	1.825,7	7,52	3.559,4	9,52	4.671,4	18,86
2. Otros Intereses Cobrados	4.909,0	18,64	6.605,5	17,09	3.418,9	14,07	3.554,2	9,50	1.121,9	4,53
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>8.633,0</b>	<b>32,77</b>	<b>11.573,4</b>	<b>29,95</b>	<b>5.244,5</b>	<b>21,59</b>	<b>7.113,6</b>	<b>19,02</b>	<b>5.793,3</b>	<b>23,39</b>
5. Intereses por depósitos	6.979,7	26,50	10.417,7	26,96	3.549,0	14,61	6.502,8	17,38	7.203,5	29,08
6. Otros Intereses Pagados	130,6	0,50	79,6	0,21	527,4	2,17	615,7	1,65	2.123,4	8,57
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>7.110,3</b>	<b>26,99</b>	<b>10.497,3</b>	<b>27,16</b>	<b>4.076,4</b>	<b>16,78</b>	<b>7.118,5</b>	<b>19,03</b>	<b>9.326,9</b>	<b>37,65</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.522,7</b>	<b>5,78</b>	<b>1.076,1</b>	<b>2,78</b>	<b>1.168,1</b>	<b>4,81</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(3.533,6)</b>	<b>(14,27)</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	9.182,1	34,86	11.076,9	28,66	4.310,2	17,74	6.957,7	18,60	13.237,9	53,44
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	658,0	2,50	565,2	1,46	258,2	1,06	1.668,7	4,46	239,8	0,97
14. Otros Ingresos Operacionales	3.442,1	13,07	2.509,6	6,49	1.182,2	4,87	1.833,0	4,90	1.767,9	7,14
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>13.282,2</b>	<b>50,42</b>	<b>14.151,7</b>	<b>36,62</b>	<b>5.750,6</b>	<b>23,67</b>	<b>10.459,5</b>	<b>27,96</b>	<b>15.245,6</b>	<b>61,55</b>
16. Gastos de Personal	1.836,5	6,97	2.370,9	6,14	1.027,7	4,23	2.022,0	5,41	2.137,7	8,63
17. Otros Gastos Administrativos	5.728,5	21,75	7.528,7	19,48	3.206,6	13,20	5.768,0	15,42	6.240,6	25,19
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>7.565,0</b>	<b>28,72</b>	<b>9.899,6</b>	<b>25,62</b>	<b>4.234,3</b>	<b>17,43</b>	<b>7.790,0</b>	<b>20,83</b>	<b>8.378,4</b>	<b>33,82</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>7.239,9</b>	<b>27,48</b>	<b>5.328,2</b>	<b>13,79</b>	<b>2.684,4</b>	<b>11,05</b>	<b>2.664,6</b>	<b>7,12</b>	<b>3.333,7</b>	<b>13,46</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	348,8	1,32	217,5	0,56	106,1	0,44	203,8	0,54	587,1	2,37
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>6.891,1</b>	<b>26,16</b>	<b>5.110,7</b>	<b>13,23</b>	<b>2.578,3</b>	<b>10,61</b>	<b>2.460,8</b>	<b>6,58</b>	<b>2.746,6</b>	<b>11,09</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-2.474,7	-9,39	-2.958,8	-7,66	-1.289,0	-5,31	-1.397,7	-3,74	-922,9	-3,73
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>4.416,4</b>	<b>16,77</b>	<b>2.151,9</b>	<b>5,57</b>	<b>1.289,3</b>	<b>5,31</b>	<b>1.063,1</b>	<b>2,84</b>	<b>1.823,6</b>	<b>7,36</b>
30. Impuesto a las Ganancias	2.383,3	9,05	820,2	2,12	578,7	2,38	439,3	1,17	768,9	3,10
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-520,7	-2,10
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>2.033,1</b>	<b>7,72</b>	<b>1.331,7</b>	<b>3,45</b>	<b>710,6</b>	<b>2,93</b>	<b>623,8</b>	<b>1,67</b>	<b>534,0</b>	<b>2,16</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>2.033,1</b>	<b>7,72</b>	<b>1.331,7</b>	<b>3,45</b>	<b>710,6</b>	<b>2,93</b>	<b>623,8</b>	<b>1,67</b>	<b>534,0</b>	<b>2,16</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	2.033,1	7,72	1.331,7	3,45	710,6	2,93	623,8	1,67	534,0	2,16
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Banco de Servicios y Transacciones**

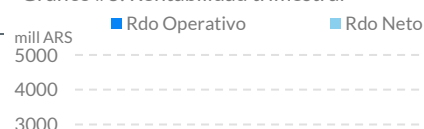
**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 30 jun 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	6 meses		Anual		6 meses		Anual		Anual	
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	97,1	0,16	270,0	0,59	318,0	0,62	563,3	1,26	604,4	1,70
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	233,5	0,40	404,1	0,88	504,4	0,99	692,4	1,55	1.107,5	3,12
4. Préstamos Comerciales	9.179,9	15,54	8.074,6	17,51	6.394,4	12,55	7.969,4	17,84	7.241,0	20,40
5. Otros Préstamos	2.011,1	3,40	3.464,3	7,51	3.165,1	6,21	929,3	2,08	1.813,5	5,11
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	221,1	0,37	113,1	0,25	121,8	0,24	195,0	0,44	232,2	0,65
7. Préstamos Netos de Provisiones	11.300,5	19,13	12.100,0	26,23	10.260,1	20,13	9.959,3	22,30	10.534,2	29,68
8. Préstamos Brutos	11.521,6	19,50	12.213,1	26,48	10.381,9	20,37	10.154,3	22,73	10.766,4	30,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	73,8	0,12	3,2	0,01	45,7	0,09	93,8	0,21	199,3	0,56
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	58,8	0,13	133,2	0,38
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	6.544,1	11,08	4.044,5	8,77	10.055,2	19,73	2.717,7	6,08	9.088,2	25,61
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	22.971,4	38,89	14.239,3	30,87	20.428,0	40,08	16.420,3	36,76	1.605,8	4,52
4. Derivados	327,3	0,55	10,6	0,02	259,9	0,51	381,3	0,85	15,7	0,04
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	4.952,3	8,38	6.241,9	13,53	5.244,1	10,29	5.156,3	11,54	2.362,6	6,66
6. Inversiones en Sociedades	1.200,0	2,03	1.396,7	3,03	714,2	1,40	1.035,7	2,32	770,5	2,17
7. Otras inversiones	5.387,5	9,12	6.110,1	1,32	1.623,5	3,19	1.677,3	3,76	260,6	0,73
8. Total de Títulos Valores	41.382,6	70,05	26.543,9	57,55	38.325,0	75,20	27.388,5	61,32	14.103,5	39,74
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	52.683,1	89,18	38.643,9	83,78	48.585,1	95,33	37.406,7	83,75	24.770,8	69,79
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	5.255,5	8,90	5.965,5	12,93	897,7	1,76	6.256,4	14,01	9.152,6	25,79
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	443,7	0,75	473,0	1,03	801,4	1,57	500,9	1,12	632,9	1,78
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	197,6	0,33	299,3	0,65	291,8	0,57	268,1	0,60	201,9	0,57
7. Créditos Impositivos Corrientes	83,4	0,14	5,8	0,01	3,9	0,01	6,1	0,01	15,3	0,04
8. Impuestos Diferidos	327,5	0,55	201,7	0,44	193,6	0,38	154,6	0,35	55,8	0,16
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	81,0	0,14	535,3	1,16	192,4	0,38	73,9	0,17	664,0	1,87
11. Total de Activos	59.071,9	100,00	46.124,6	100,00	50.966,0	100,00	44.666,7	100,00	35.493,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	9.922,1	16,80	14.514,5	31,47	23.086,7	45,30	19.639,3	43,97	13.202,4	37,20
2. Caja de Ahorro	2.311,8	3,91	4.531,3	9,82	2.985,0	5,86	1.602,6	3,59	6.096,3	17,18
3. Plazo Fijo	13.097,8	22,17	13.282,0	28,80	10.310,8	20,23	9.000,4	20,15	9.482,8	26,72
4. Total de Depósitos de clientes	25.331,7	42,88	32.327,8	70,09	36.382,5	71,39	30.242,3	67,71	28.781,5	81,09
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,8	0,00	54,7	0,12	0,4	0,00	88,2	0,20	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	1.048,6	2,06	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	3.460,5	5,86	1.457,8	3,16	1.655,1	3,25	939,8	2,10	855,7	2,41
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	28.793,0	48,74	33.840,4	73,37	39.086,7	76,69	31.270,3	70,01	29.637,2	83,50
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.165,9	3,67	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.165,9	3,67	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	1,8	0,00	158,3	0,34	55,1	0,11	2,0	0,00	22,9	0,06
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	4.906,0	8,31	1.851,5	4,01	1.171,3	2,30	5.466,0	12,24	519,1	1,46
15. Total de Pasivos Onerosos	35.866,7	60,72	35.850,2	77,72	40.313,0	79,10	36.738,3	82,25	30.179,3	85,03
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	9.259,2	15,67	2.188,6	4,74	3.317,0	6,51	1.528,6	3,42	254,0	0,72
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	673,5	1,14	257,2	0,56	293,7	0,58	159,9	0,36	112,2	0,32
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.254,9	3,82	313,1	0,68	514,1	1,01	414,3	0,93	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	3.168,2	5,36	1.319,3	2,86	953,1	1,87	961,2	2,15	707,2	1,99
10. Total de Pasivos	51.222,5	86,71	39.928,3	86,57	45.390,9	89,06	39.802,2	89,11	31.252,6	88,05
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	7.849,4	13,29	6.196,2	13,43	5.575,1	10,94	4.864,5	10,89	4.240,8	11,95
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	7.849,4	13,29	6.196,2	13,43	5.575,1	10,94	4.864,5	10,89	4.240,8	11,95
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	59.071,9	100,00	46.124,6	100,00	50.966,0	100,00	44.666,7	100,00	35.493,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	7.324,2	12,40	5.695,2	12,35	5.089,6	9,99	4.441,8	9,94	3.983,0	11,22
9. Memo: Capital Elegible	7.324,2	12,40	5.695,2	12,35	5.089,6	9,99	4.441,8	9,94	3.983,0	11,22

**Banco de Servicios y Transacciones**

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2023	31 dic 2022	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	62,34	47,29	37,05	38,12	39,45
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	47,15	32,94	22,75	24,16	22,13
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	36,18	27,52	25,51	23,32	13,21
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	38,74	27,36	21,25	22,75	20,48
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,38	2,56	5,68	(0,02)	(8,06)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,92	2,04	5,17	(0,68)	(9,40)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,38	2,56	5,68	(0,02)	(8,06)
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	89,71	92,93	83,12	100,05	130,17
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	51,10	65,01	61,20	74,51	71,54
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	27,95	20,26	17,78	20,88	15,49
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	208,84	96,42	104,51	61,46	89,36
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	26,75	10,90	11,27	7,14	6,16
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,82	4,08	3,95	7,65	17,61
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	198,78	92,48	100,37	56,76	73,62
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	25,46	10,46	10,82	6,60	5,08
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	53,96	38,12	44,89	41,32	42,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	29,34	12,16	19,45	9,72	11,81
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	27,93	11,66	18,68	8,97	9,73
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	58,65	24,10	27,66	14,39	14,31
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,51	2,73	2,98	1,67	0,99
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	58,65	24,10	27,66	14,39	14,31
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,51	2,73	2,98	1,67	0,99
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	8,24	3,04	5,15	2,27	1,89
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	8,24	3,04	5,15	2,27	1,89
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,72	12,99	18,29	16,20	14,11
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,51	12,48	10,08	10,04	11,30
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	15,18	12,46	16,42	15,08	13,80
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,69	12,85	16,88	15,62	14,23
7. Patrimonio Neto / Activos	13,29	13,43	10,94	10,89	11,95
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	52,23	21,49	25,70	12,82	12,59
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	28,07	3,26	14,10	25,85	(43,50)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(5,66)	20,27	2,24	(5,69)	(6,30)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,41	0,02	0,30	0,56	1,45
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,23	0,59	0,80	1,16	1,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	299,70	3.589,67	266,33	207,94	116,51
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,88)	(1,77)	(1,36)	(2,08)	(0,78)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,89	2,07	2,17	2,18	4,96
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	12,85	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,41	0,02	0,30	0,56	1,45
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	45,48	37,78	28,54	33,58	37,41
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	66,68	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	70,63	90,57	90,37	82,32	95,44

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



## Desempeño de la entidad

A jun'23, las métricas de desempeño de la entidad continúan registrando un crecimiento que convalida su cambio en la estrategia de negocio. A jun'23, bST logró consolidar su resultado operativo, fundamentado en los buenos flujos por tesorería ligados a su posición en títulos e instrumentos del BCRA, así como el incremento del margen por intereses. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo.

### Mejorada diversificación de ingresos

El resultado neto de la compañía alcanzó a jun'23 \$2.033 millones (vs \$711 millones a jun'22), explicados por un mayor margen neto por intereses, promovidos por los intereses generados por préstamos; el incremento de los resultados por títulos medidos a valor razonable y diferencias positivas de cotización en moneda extranjera. Por su parte, si bien también se observa un incremento de gastos operativos, los mismos evolucionaron acorde al volumen de negocio y los incrementos fueron dados principalmente por indemnizaciones y gratificaciones, gastos de propaganda y publicidad y el impuesto sobre ingresos brutos. Con todo, los ratios de rentabilidad se exhiben en niveles buenos (7,6% ROAA y 58,6% el ROAE).

De acuerdo con la segregación del flujo por segmento de negocio, la generación de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) está determinada principalmente por las operaciones de tesorería (64% de los ingresos operativos), seguidos por los ingresos del segmento corporativo (23% de los ingresos operativos), otros ingresos y luego los servicios de mercado de capitales tales como estructuraciones, colocaciones y administración 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 62,0%, seguido por los otros ingresos operativos (incluye diferencias de cotización) con 23,2%, el margen neto por intereses el 10,0% y por último los ingresos netos por servicios por 4,4%.

En cuanto a los ingresos por intereses demostraron un crecimiento anual del 64,6% donde los intereses por préstamos contribuyeron en un 43,2 % (registrándose crecimientos interanuales en moneda homogénea del 146% en adelantos en cuenta corriente y 44% en descuentos de documentos), seguidos por los resultados por títulos privados que contribuyeron en un 27,6% al incremento, operaciones de pase (20,0%) y por el flujo de intereses proveniente de títulos públicos (9,7%). Por su parte, los egresos por intereses exhibieron una suba del 74,4% anual mayormente explicado por las captaciones a la vista y a plazo, lo que se encuentra en línea con el incremento gradual de las tasas. El margen neto por intereses alcanza a cubrir el 20,1% de los gastos administrativos.

La estructura neta de comisiones muestra un incremento en los ingresos respecto a jun'22 (154,8% i.a.) principalmente por el fuerte incremento de las comisiones percibidas por valores mobiliarios, y si bien los egresos por comisiones asociados a la transportadora de caudales también reflejan un significativo incremento, los fuertes aumentos en ingresos compensaron el alza en los costos por servicios.

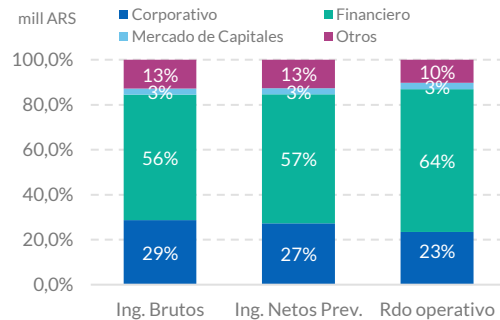
Por último, los otros ingresos operativos (que incluyen las comisiones recibidas por la colocación y estructuración de fideicomisos) registraron un resultado favorable y superior al año previo (+36,2%).

### Eficiencia operativa en proceso de mejora

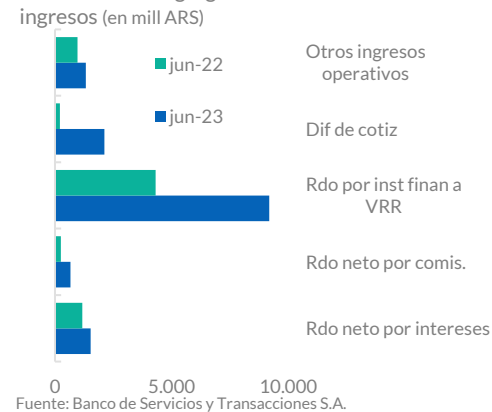
La eficiencia del banco mejoró en relación al año 2021, pero aún se considera débil y constituye uno de los factores estratégicos a seguir mejorando para el modelo de negocio de bST en el mediano plazo. Los gastos administrativos del banco aumentaron un 78,7% a jun'23 respecto a jun'22, explicados las por indemnizaciones de personal y gratificaciones (+3,2 veces i.a.), gastos de propaganda y publicidad y otros honorarios (+1,9 veces i.a.), y por último otros gastos operativos (+88% i.a.), promovido por los impuestos sobre los ingresos brutos.

La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a jun'23 (vs 17,8% a jun'22 y 6,8% del sistema), destacando que además de haber aumentado los gastos principalmente en gratificaciones, propaganda y publicidad, también se registró un incremento del activo en el mismo período del 16% (principalmente disponibilidades y otras inversiones). Por otro lado, a jun'23, en términos de flujo la eficiencia alcanza el 51,1% (vs 61,2% a jun'22).

Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio - Jun'23

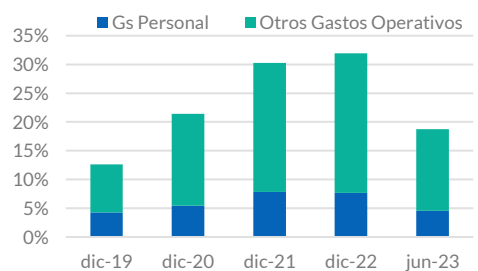


Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.



**Limitado costo económico de la cartera**

A raíz del cambio de enfoque en la estrategia del banco y en un contexto de elevada liquidez y baja demanda de crédito, la calidad de la cartera de la entidad tendió a mejorar progresivamente.

A pesar de formar parte de las entidades del Grupo C de acuerdo con los criterios del BCRA, a partir del ejercicio 2022 el banco decidió comenzar a aplicar el modelo de pérdida esperada de la cartera de créditos para la constitución de provisiones más allá de la opción otorgada por el ente regulador de aplicarlo a partir del ejercicio iniciado en 2024.

En función a lo mencionado previamente, los cargos por incobrabilidad registran un incremento del 228,6% i.a. pero con un impacto acotado dentro de la estructura de resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos = 4,8% a jun'23 vs 3,9% a jun'22). El cargo por incobrabilidad registró ese fuerte incremento debido a que más allá de que el grupo ya había adoptado NIIF, en abril 2023 realizaron una calibración del modelo de pérdida esperada. Por lo recién mencionado, el costo económico de la cartera registra un incremento debido a los mayores cargos por incobrabilidad a jun'23 (5,9% de las financiacines promedio).

Es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia ante un contexto de alta incertidumbre para la generación de negocios, elevada inflación y poca flexibilidad para administrar el margen de intereses, factores que presionan sobre los niveles de solvencia.

**Riesgos**

**Administración de los riesgos**

A jun'23, el principal riesgo del banco es el de mercado y liquidez asociado a los títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente Letras de Liquidez del BCRA y títulos públicos soberanos y subsoberanos), que representan el 38,8% del activo. La segunda exposición a riesgo la constituye su cartera de préstamos, siendo que las financiacines netas de provisiones significan el 19,1% del activo. El riesgo de tasa y de mercado asociado a la operatoria crediticia se considera acotado debido al carácter transaccional que adoptó el sistema financiero argentino, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados.

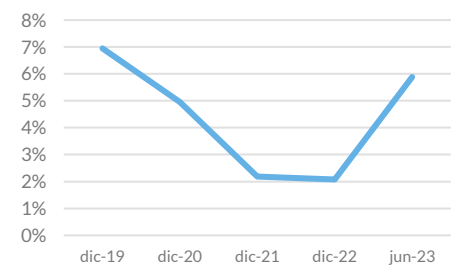
bST cuenta dentro de su estructura organizacional con la Gerencia de Gestión de Riesgos (GGR), cuya principal función es la centralización de los controles y monitoreo, dependiendo directamente del Directorio de la Entidad con reporte al Director de Compliance.

El Comité de Gestión de Riesgos es responsable de delinear las estrategias para la gestión del riesgo, en base a la información y desarrollo de modelos y realizar el seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y/o de activos y pasivos, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros. Asimismo, asesora al Directorio sobre el perfil de riesgo de la Entidad y posibles acciones de mitigación. El desarrollo de un Panel de Control Integral junto al MIS de Gestión de Riesgos conforman un sistema de reporting y seguimiento de los principales riesgos que impactan en el negocio.

bST efectúa un control cruzado entre los distintos Comités de Riesgos, que pueden observarse en forma integral en el Comité de Gestión de Riesgos, lo cual garantiza un constante análisis, seguimiento y previsión de los riesgos a los que se encuentra expuesto el banco. Asimismo, la entidad cuenta con un esquema detallado de la composición y frecuencia de cada uno de los comités realizados, mientras que las gestiones de cada uno de los riesgos se encuentran formalizadas a través de diversos manuales los que son actualizados frecuentemente.

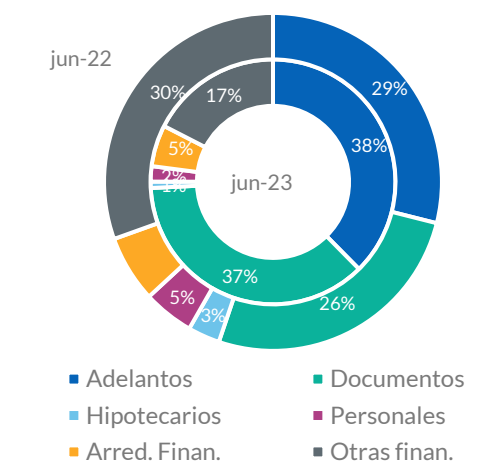
La política de Gestión Integral de Riesgos es competencia del Directorio, quien determina el apetito de riesgo de la entidad y supervisa y garantiza a través del Comité de Gestión de Riesgos el cumplimiento de las políticas definidas a tal fin. Dichas políticas están orientadas a mantener un perfil bajo y previsible para su conjunto de riesgos, constituyendo su Modelo de Gestión de Riesgos un factor clave para la consecución de los objetivos estratégicos de la entidad.

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.

## Riesgo de crédito

Los préstamos brutos registraron una disminución real del 5,7%, debido a un contexto de alta volatilidad e índices de inflación y evolución de tasas que reprimen la demanda crediticia. En opinión de FIX este entorno prevalecerá en el corto plazo lo que imprime un desafío para las entidades en el desarrollo de sus estrategias comerciales y volumen de negocio.

Los principales conceptos que explican el stock de financiaciones a la fecha de análisis son los documentos y adelantos en cuenta corriente que en su conjunto concentran el 75,6% de los créditos, seguido por otros créditos por un 17,8%. FIX prevé que la recuperación de la demanda de crédito en el corto plazo no se dinamice en la medida que se conserven los altos niveles de incertidumbre sobre las perspectivas macroeconómicas reales que limitan el crecimiento genuino de la productividad y el empleo.

A jun'23, el 97,8% 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 42,1% y los siguientes 50 concentran el 49,4%. Asimismo, cerca del 17% 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.

La irregularidad de la cartera de bST se presenta acotada, menor a lo que registra el sistema financiero en general. El indicador de cartera irregular sobre stock de financiaciones se ubica en 0,4%, que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. La cobertura con provisiones se considera razonable. En este sentido, el stock de provisiones representa el 1,2% del total de financiaciones.

Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo que presiona desfavorablemente sobre la solvencia de las empresas, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles manejables como resultado de una estrategia de crecimiento más 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 mejorar.

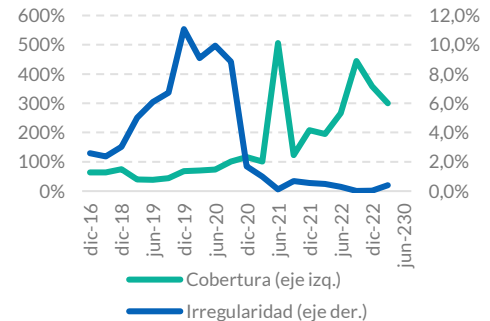
La exposición al sector público es moderada y se explica en parte por la utilización de los mismos para la integración de encajes impuestos por el BCRA y como mecanismo de cobertura frente a la espiral inflacionaria. A jun'23, la exposición al sector público alcanzaba el 24,5% del activo y 1,8x del Patrimonio de la entidad. Excluyendo las Letras y Notas del BCRA, la posición descende a 7,4% y 0,6% respectivamente.

## 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.

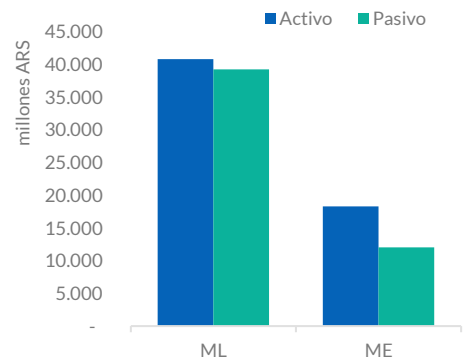
La entidad presenta descalce de plazos en línea con un fondeo de corto plazo y concentrado por cliente (que en su mayoría son institucionales). Para el control del riesgo estructural de tasas, definido como el impacto en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de la entidad de la variación de 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.

Gráfico #9: Cobertura



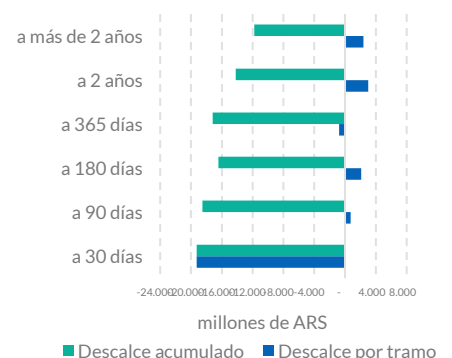
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #10: Calce de monedas Jun-23



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #11: Descalce de plazos



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

## 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 48,7% del activo. El total de depósitos muestra una disminución del 26,3% respecto al mismo periodo del año previo, que responde a menores captaciones en cuenta corriente. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 42,5% de los depósitos son a la vista (vs 66,7% a jun'22) mientras que los plazos fijos concentran cerca del 45,5% (vs 26,4% a jun'22). Asimismo, un 26,2% 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 13,3% del activo.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a jun'23 los primeros 10 depositantes representaban el 63,9% del total de depósitos y los siguientes 50 el 32,4%), siendo principalmente institucionales los cuales podrían presentarse como más volátiles, aunque se destaca la estabilidad del principal acreedor (concentra el 25,3% del stock de depósitos a jun'23). 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 16/6/23 bST emitió la ON Clase XIII, por \$ 2107 millones a 1 año de plazo (un único vencimiento el 16/6/24 con pago de intereses trimestrales).

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.

A jun'23, los activos líquidos representaban el 66,4% del total de, lo que se considera razonable dada la concentración de sus depósitos, en parte favorecida por la alta liquidez del sistema y baja colocación de crédito (Préstamos/Depósitos: 45,5% a jun'23). FIX estima que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito en el mediano y largo plazo.

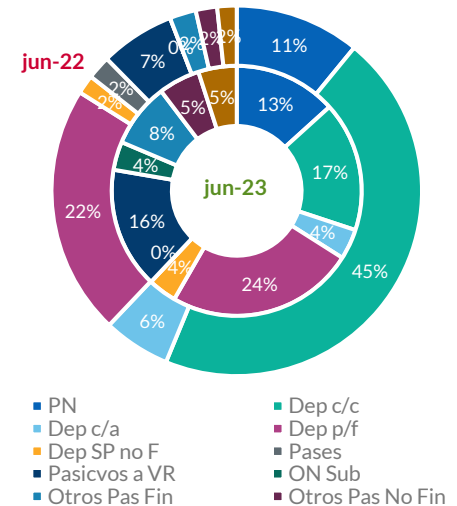
### Capital

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.

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.

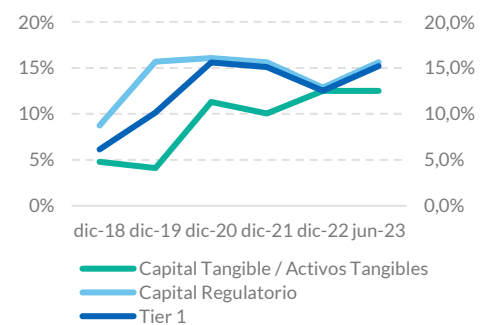
A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 12,5% de los activos aumentando respecto a jun'22 (10,1%). El capital regulatorio se conserva adecuado (15,7% de los activos ponderados por riesgo) producto de la alta participación en balance de títulos soberanos y subsoberanos, así como letras y notas del BCRA que no requieren capital de acuerdo con lo normado.

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 15 de noviembre de 2023, asignó la siguiente calificación de Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta USD 5 millones ampliable hasta USD 10 millones: **A-(arg), con perspectiva estable.**

**Categoría A(arg):** indica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

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

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 más saludable y enfocado a su core bussiness.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.22, 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 30.06.23 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 junio 2023, provista por la entidad.

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

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2022), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios (último 30.06.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Obligaciones Negociables.
- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XIV, publicado en CNV en 15 de noviembre de 2023.

## Anexo II

**Tabla: Emisiones**

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase XIII	\$2.107 millones,	Pesos	16/06/2023.	16/06/2024	Badlar Privada + 5,70%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XIV	De hasta USD 5 millones ampliable hasta USD 10 millones	Dólar Linked La integración y el pago son en pesos, al tipo de cambio que establece el suplemento.	A definir	18 meses a partir de la fecha de Emisión	0,0%	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 (Afilada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

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

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

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

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