

Buenos Aires, 05 de abril de 2024

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 646, Piso 4, Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

INFORME INICIAL TRIMESTRAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Calificación
Endeudamiento	A+

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La decisión de desprenderse de la banca minorista le permitió lograr una mayor especialización en sectores de negocio en los cuales opera.
- El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado. Los ingresos por estructuración y colocación crecieron un 59% en 2023 respecto al año anterior.
- La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos a sus clientes corporativos, y asesorando en la implementación de esquemas de negocios y garantías a los mismos. En 2023 los ingresos de la banca fiduciaria crecieron un 131%.
- BST presenta una evolución favorable de sus indicadores de rentabilidad. El banco reflejó resultados positivos en sus últimos 4 ejercicios, destacándose los ingresos de los últimos trimestres.
- Los indicadores de capitalización de la entidad resultan adecuados. La entidad presenta una evolución favorable de los mismos en los últimos trimestres.
- La calidad de activos de la entidad es neutral respecto de su solvencia.
- La liquidez de la entidad es adecuada.
- Se considera adecuada la Política de Administración de la Entidad.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Instituciones Financieras
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de diciembre de 2023

CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

A cada concepto se le ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación).

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1. Evolución del sistema financiero en su conjunto. Perspectivas de concentración bancaria, y de competencia por parte de entidades no financieras nacionales y/o entidades financieras del exterior.

El programa económico tiene como piedra angular eliminar el déficit fiscal y su financiamiento con emisión monetaria. Otros de los elementos centrales son la eliminación de regulaciones, restricciones y trabas burocráticas, y la corrección de precios relativos, en especial, el tipo de cambio. También se busca la recuperación del nivel de reservas internacionales a partir de la normalización de los flujos de comercio exterior. En diciembre el BCRA comenzó a transitar hacia la consolidación de las herramientas de política monetaria para orientarlas a lograr la estabilidad monetaria y reducir la inflación. Dispuso que la tasa de política monetaria sea la de los países pasivos para el BCRA, fijándola en un nivel de 100% (TNA). A su vez dejó de realizar licitaciones de LELIQ, pasando a ser las operaciones de países el principal instrumento de absorción de excedentes monetarios.

En diciembre el saldo de financiamiento en pesos al sector privado disminuyó en términos reales, con reducciones generalizadas entre los grupos de entidades financieras y las asistencias crediticias. En una comparación interanual, el saldo de crédito en pesos al sector privado se contrajo 23,7% en términos reales.

El ratio de irregularidad del crédito al sector privado cerró 2023 en 3,7%, aumentando 0,5 p.p. i.a. El indicador de morosidad de los préstamos a las empresas alcanzó 4,4% en diciembre, mientras que la mora de las financiaciones a las familias se situó en 2,8% de la cartera.

El saldo de los depósitos en pesos del sector privado se incrementó en términos reales, fundamentalmente por la estacionalidad propia de las cuentas a la vista. No obstante, en términos interanuales el saldo de los depósitos del sector privado en pesos acumuló una reducción de 22,8% a precios constantes.

Sobre fines de 2023 los indicadores de liquidez continuaron siendo elevados para el sistema financiero agregado. Los activos líquidos en sentido amplio del conjunto de entidades ascendieron a 88,6% de los depósitos en diciembre, aumentando en el mes y en una comparación interanual.

Los ratios de solvencia del sistema financiero también se mantuvieron en niveles altos en el cierre del año. Las entidades financieras integraron capital por el equivalente a 32,4% de los activos ponderados por riesgo (APR) en diciembre, superior al registro del mes previo y de diciembre de 2022. En el período la posición de capital (integración de capital menos exigencia mínima normativa) del sistema financiero totalizó 302,7% de la exigencia en diciembre y 60,2% del saldo de crédito al sector privado neto de provisiones.

El sistema financiero cerró 2023 con resultados totales integrales en moneda homogénea equivalentes a 5,4% del activo (ROA) y a 27,6% del patrimonio neto (ROE). Estos niveles fueron superiores a los registrados en los 3 años precedentes.

1.2. Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.

BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La decisión de desprenderse de la banca minorista le permitió lograr una mayor especialización en los sectores de negocio en los que opera.

La estrategia se especializa en la Banca Corporativa haciendo especial foco en Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y Comercio Exterior, negocios en los cuales el banco cuenta con una extensa trayectoria.

El banco tiene como objetivo expandir la base de clientes orientándose a PyMES, Medianas y Grandes Empresas, en diversos sectores como ser Productores Agropecuarios, Empresas Energéticas, de Infraestructura y de la Construcción.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.

El Banco participa en numerosas emisiones de deuda corporativa, fideicomisos financieros y emisiones de deuda Sub-Soberana con oferta pública en el mercado local, ganando market share como colocador y organizador. Asimismo, participa activamente en transacciones Pyme, particularmente ON Pyme CNV Garantizadas y tiene establecido como lineamiento aumentar su participación en emisiones verdes, sociales y sustentables.

La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos de garantía y de administración, en el ámbito de la oferta pública o privada, administrando garantías

para bancos internacionales y organismos multilaterales como el BID o la OPIC.

A su vez, tiene un rol activo en préstamos sindicados actuando como banco organizador y agente administrativo de garantía.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos por el Banco Central.

Indicador	BST	Sistema
Capital/Activos Totales	19,9%	23,0%
Capital/Activos de Riesgo	21,2%	31,2%
Tolerancia a pérdidas	21,1%	23,2%

El Banco presentaba, a diciembre de 2023, un nivel de capitalización sobre activos totales y sobre activos de riesgo inferior al sistema.

La tolerancia a pérdidas, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, se ubica en un nivel inferior al del sistema. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera muy irregular neta de provisiones. El activo depurado se define realizando una corrección idéntica al activo contable.

La entidad presenta una evolución favorable en los indicadores de capitalización en los últimos trimestres.

La entidad es excedentaria respecto de la exigencia de capitales mínimos.

2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

Se considera adecuada la capacidad de los accionistas de incrementar el capital. Es política de los accionistas atender las necesidades de capital de la entidad.

Con fecha 27 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar su capital social en \$ 112.775 mediante la capitalización del pasivo que registra la Entidad por las obligaciones negociables clase 11 y clase 12 y de titularidad de Grupo ST.

Con fecha 26 de agosto de 2020, por Resolución N° 127/2020 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, resolvió autorizar a la Entidad a aumentar su capital social por la suma

de \$ 112.775 mediante la capitalización de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clases XI y XII. Por lo tanto, el capital social paso de \$ 535.575 a \$ 648.350.

2.A.3. Experiencia de la entidad con emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento para ampliar el capital.

Con fecha 16 de diciembre de 2010 el Directorio de la Entidad ha decidido aprobar la ampliación del monto de emisión de la Clase I de Obligaciones Negociables Subordinadas no convertibles en acciones aprobada por el Acta de Directorio N° 461 del 23 de abril de 2010, hasta \$ 50.000 miles. La emisión se colocó en marzo de 2011. La entidad colocó en mayo de 2013 la Clase V de Obligaciones Negociables Subordinadas no convertibles en acciones hasta miles de \$ 50.000. En noviembre de 2016 el banco colocó Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XI por \$ 75.000 miles y en febrero de 2019 el banco colocó Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XII de V/N 3.049.711 UVA (equivalente a \$ 100.000 miles al UVA inicial).

La entidad cuenta con amplia experiencia en la emisión de Obligaciones Negociables subordinadas.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.

Indicador	BST	Sistema
Activos Inmovilizados/Activos	0,9%	4,7%
Disponibilidades/Activos	4,7%	17,1%
Títulos/Activos	38,0%	24,5%
Préstamos/Activos	17,4%	22,1%
Resto Activos /Activos	38,2%	31,0%
Otros/Activos	0,8%	0,7%

El banco mantiene un porcentaje de activos inmovilizados bajo. El nivel de disponibilidades respecto de los activos también es inferior al nivel del sistema. Su cartera de títulos se ubica en un nivel superior al del sistema, de los cuales un porcentaje importante corresponden a instrumentos del BCRA. La participación de los préstamos es inferior a la del sistema. El banco tiene una porción de sus activos en forma de otros activos ligeramente superior a la del sistema (principalmente Operaciones de Pase, Otros activos financieros y activos financieros entregados en garantía al sector privado financiero por pases pasivos).

Se considera que la composición de activos es acorde a las actividades desarrolladas por la entidad.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

Los 10 mayores clientes del banco representaban, el 51% de su cartera de préstamos (préstamos, garantías y otras facilidades), en tanto que los 60 principales totalizaban el 95% de la cartera. A partir de los datos anteriores se observa una elevada concentración de préstamos, lo que resulta razonable con el tipo de actividad que desarrolla el banco.

2.B.3. Concentración sectorial.

El 99,6% de la cartera de préstamos de la entidad se encuentra concentrada en el sector de empresas pequeñas, medianas y grandes, en tanto que el 0,4% corresponde a la cartera clasificada como consumo.

2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.

La asistencia a vinculados representa un porcentaje poco significativo del total de financiaciones. Se considera que los préstamos a vinculados, dada su escasa significatividad, no generan un riesgo implícito de deterioro de la calidad de los activos del banco.

2.B.5. Relaciones entre la cartera irregular y cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías preferidas.

Indicador	BST	Sistema
Cartera Irregular/Total	0,2%	3,5%

El porcentaje de la cartera irregular sobre la cartera total poco significativo. La entidad evidenció una evolución muy favorable en el indicador respecto a trimestres anteriores.

2.B.6. Nivel de provisiones.

Indicador	BST	Sistema
Provisiones/Irregular	3415,6%	140,3%

La entidad presenta un nivel de provisionamiento sobre la cartera irregular muy superior al del sistema. Cabe destacar que, la totalidad de la cartera irregular se encuentra provisionada. El banco cumple con las normativas de provisionamiento del BCRA.

2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.

El banco financia el 21% de su cartera con garantías preferidas.

2.C. ADMINISTRACIÓN

2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración; Control accionario.

Participación accionaria

Los siguientes cuadros muestran la actual participación accionaria en el capital social del Banco y sus accionistas. Dicha participación se encuentra sujeta al proceso de fusión iniciado por Grupo ST S.A., la cual absorberá a ST Inversiones S.A.:

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Grupo ST S.A.	99,57%
ST Inversiones S.A.	0,43%
Total	100,00%

GRUPO ST SA	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
ST Inversiones S.A.	90,39%
Pablo Bernardo Peralta	3,62%
Roberto Domínguez	3,62%
Abus las Américas I S.A.	2,38%
Total	100,00%

ST Inversiones S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%

Directorio

El siguiente cuadro presenta una lista de los miembros del Directorio, todos los cuales residen en la República Argentina, y cargo que cada uno de ellos ocupa.

Nombre	Cargo
Roberto Domínguez	Presidente
Pablo Bernardo Peralta	Vicepresidente
Marcelo Guillermo Testa	Director Titular
Julián Andrés Racauchi	Director Titular
Juan Manuel Lladó	Director Titular
Santiago González Pini	Director Suplente

Autoridades. Antecedentes

Roberto Domínguez: Es Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Mar del Plata. Se incorporó a la actividad bancaria en

1972, cubriendo varios cargos de línea hasta 1979. Fue Auditor Externo de entidades financieras (1979-1987). Asesor económico financiero de la Federación de Bancos Cooperativos (1985-1997), asesor para temas del sistema financiero del Banco Mundial (1991-1997). Fue Accionista, Vicepresidente y Director Ejecutivo de Duff & Phelps de Argentina – Calificadora de riesgo (1992-1999). Presidente de Associated Auditors S.A. (1997-2001). Participó en la reestructuración, y privatización de entidades financieras en el ámbito local y regional (1989-2001). Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Crown Point Energía S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A., Fid Aval S.G.R., Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A., Vaca Muerta S.A., Valle Medio S.A. y Banda Oriental S.A.

Pablo Bernardo Peralta: Cuenta con una vasta experiencia en el sistema financiero, donde se desempeñó, entre otras posiciones ejecutivas, como Gerente General de Bansud–Banamex, Gerente Principal Comercial de Banco Río de la Plata S.A., Vicepresidente de Visa Argentina, Director de Banelco, Grupo Siembra, DelVal y Pionero, Fondos Comunes de Inversión, APDT, Inter Río Holding y SIASA Administradora Fiduciaria. Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A., Fid Aval S.G.R., Fortehouse S.A., Agrobodi S.A., Néstor Hugo Fuentes S.A., Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A. y San Benito de Nuñez S.A.

Marcelo Guillermo Testa: Es Contador Público egresado de la Universidad de Buenos Aires. Fue director y gerente del Heller Financial Bank a cargo de Administración, Sistemas y Operaciones. Fue consultor nacional e internacional en temas relacionados con sistemas financieros, bancos y mercados de capitales, gerente general del Banco Roca y gerente de administración del Banco Buenos Aires Building Society. Actualmente, es Director Titular de Banco de Servicios y Transacciones S.A. y de Grupo ST S.A.

Julián Andrés Racauchi: Es Abogado egresado de la Universidad de Belgrano. Actualmente es Director Titular de Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., CMS de Argentina S.A., Liminar Energía S.A., Abus Securities S.A., Abus Las Américas I S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Emprendimientos del Puerto S.A., Proyectos Edilicios S.A. e Invhotel S.A.



Juan Manuel Lladó: Es abogado egresado de la Universidad de Buenos Aires y posee un Master en Finanzas de la Universidad del CEMA. Ha sido Gerente de Asuntos Legales y Gerente de Banca Fiduciaria y Negocios Asociados de Banco de Servicios y Transacciones S.A., Gerente de Asuntos Legales en Credilogros Cía. Financiera S.A., y previamente abogado en Klein & Franco Abogados. Actualmente, se desempeña como Gerente General de Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., y como Director Titular de las siguientes sociedades: Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., Liminar Energía S.A., Crown Point Energía S.A., Best Leasing S.A., Vaca Muerta S.A., Valle Medio S.A. y Banda Oriental S.A. Adicionalmente, se desempeña como Consejero Suplente en Fid Aval S.G.R y como Director Suplente en Orígenes Seguros de Retiro S.A. y Genes II Seguros de Retiro S.A.

Santiago González Pini: Cursó Ingeniería Industrial en el Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA). Ha sido Director de Merrill Lynch S.A. y Tesorero de Citibank NA Argentina. Ha sido CFO de Grupo ST S.A., Managing Director en Citibank NA NY a cargo de productos derivados para corporativos y soberanos latinoamericanos. Previamente se desempeñó como operador en la mesa de dinero de Telefónica Argentina S.A. Actualmente se desempeña como Gerente General y Director Suplente del Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Estructura Organizativa

Existen tres niveles bien definidos que se complementan y trabajan en equipo con el fin de cumplir con los objetivos del Banco:

Directores: Tienen a su cargo la definición de políticas y el control de su ejecución.

Áreas de Negocios: Gerentes, oficiales de negocio y demás colaboradores que participen de forma directa en actividades vinculadas con los negocios del Banco.

Áreas de Soporte: Personas que cumplen tareas operativas, administrativas, de asesoramiento y de control, que no están vinculadas en forma directa a la generación de ingresos dentro del Banco.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

El Banco desarrolla principalmente actividades de banca comercial, brindando una amplia variedad de productos y servicios bancarios a pequeñas, medianas y grandes empresas, focalizándose en servicios

tales como préstamos comerciales, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y comercio Exterior. Estas áreas de negocios que reportan a la Gerencia General de Banca Corporativa.

BST desarrolla su actividad canalizada en unidades de negocios especializadas. Adicionalmente, desde la Gerencia de Banca Corporativa se desarrollan relaciones comerciales con inversores institucionales internacionales para generar oportunidades de trading brindando acceso a productos financieros locales, líneas de fondeo directas, líneas para compra de cartera con o sin recurso, líneas de Repo, servicios de Banca Fiduciaria para préstamos cross border y asociaciones para participar en tramos locales de colocaciones internacionales.

El sector de Banca Fiduciaria tiene como objetivo generar valor agregado mediante el asesoramiento, diseño e implementación de esquemas de financiamiento así como la administración fiduciaria de garantías e inversiones acordes a las necesidades específicas de los clientes. Brinda también servicios de agencia de garantía y administrativos en el marco de préstamos sindicados.

La gerencia de Mercado de Capitales por su parte interviene como organizador y colocador de deuda tanto pública como privada para corporaciones y Pymes. Particular mención merece su intervención en emisiones Pyme CNV avaladas

El Sector de Medianas y Grandes Empresas opera con empresas de todos los sectores económicos incluyendo empresas relacionadas al rubro agropecuario, energía, consumo, construcción, infraestructura, automotriz, telefonía, entre otros.

El Banco definió la estrategia comercial orientada a solucionar los problemas de tesorería de sus clientes, se ocupa de maximizar el rendimiento de los excedentes de fondos de las empresas con distintas opciones de inversión. Desde el punto de vista de asistencias financieras otorgan líneas de crédito mediante los instrumentos habituales del sistema, con calificaciones crediticias a sola firma, como así también con garantías varias, como flujos de fondos o créditos a cobrar por parte de sus clientes, entre los que podemos mencionar cheques de terceros de pago diferido, facturas, cesión de contratos, certificados, flujos de ventas con tarjetas de crédito, etc.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.

El Directorio del Banco establece la política crediticia en la cual no sólo se fijan los parámetros de aprobación de créditos individuales o la distribución de los activos de riesgo del Banco, sino que también se plasman el pensamiento estratégico de los accionistas sobre los tipos de facilidades de crédito a otorgar, los segmentos de mercado sobre los cuales actuar, así como las acciones de recupero y castigo de los créditos.

El Directorio del Banco otorga facultades específicas a los diferentes Comités de Créditos, a saber Comité de Créditos de Directorio, Comité de Créditos Senior y Comité de Créditos Junior, con montos que varían de acuerdo con la calificación del cliente y la naturaleza de la operación.

La política de créditos del Banco es desarrollada, implementada y administrada por la Gerencia de Riesgos.

Para los préstamos comerciales, el Banco analiza individualmente a cada cliente por analistas especializados con la ayuda de un programa de computación que analiza los rubros del balance y estados de resultados, así como una proyección del flujo de fondos del solicitante, en un todo de acuerdo con las reglamentaciones del BCRA.

2.C.4. Política de personal.

La dotación de personal es en su mayoría profesionales con títulos de grado y postgrado que cuentan con una trayectoria en el mercado financiero y bancario. Los estudios del personal tienen una participación equilibrada entre los siguientes niveles:

- Nivel terciario, siendo importante destacar que existen profesionales de diversas ramas (Contadores, Lic. en Administración, Abogados, Ingenieros, Lic. en Economía y Lic. en Sistemas).
- Personal en su mayoría de áreas de soporte, el cual cuenta con estudios secundarios completos, cursos de especialización y experiencia en el sistema financiero.

Las políticas de remuneraciones las fija el Directorio. El reclutamiento y desarrollo de personal será responsabilidad del Directorio en forma conjunta con cada uno de los gerentes de área.

El Banco presenta una política de personal acorde a su tipo de actividad.

2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.

Comité de Auditoría

La auditoría del banco es interna. La frecuencia de las sesiones ordinarias del Comité de Auditoría es mensual. No obstante ello, cuando las necesidades del negocio lo exijan, este comité sesiona con carácter extraordinario.

Atribuciones y Operatoria

Los objetivos principales del Comité de Auditoría son:

- Revisar permanentemente el adecuado funcionamiento del control interno a fin de satisfacer el cumplimiento de los siguientes objetivos: efectividad y eficiencia de las operaciones, confiabilidad de la información contable, cumplimiento de leyes y normas aplicables.
- Mantener una comunicación permanente con los Funcionarios de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, de los Auditores Externos y de las calificadoras de riesgos.
- Evaluar los procesos manuales y computarizados y de la organización general.

2.C.6. Auditoría externa: Opinión del Auditor Externo.

Los auditores del banco son BDO Becher & Asociados. Se considera adecuada la política de auditoría externa.

2.C.7. Participación del banco en otras sociedades financieras o no; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.

El rubro Participación en Otras Sociedades representa un porcentaje bajo del total del activo. La participación del banco en otras sociedades no cumple un rol importante en la estrategia.

2.C.8. Cumplimiento, seguimiento y observancia de la normativa del Banco Central.

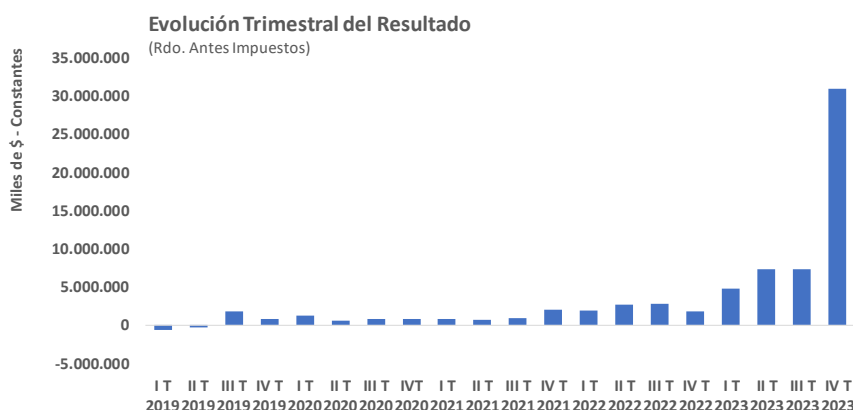
La entidad cumple con todas las normas en materia prudencial establecidas por el BCRA. La entidad no tiene planes de saneamiento pendientes de aprobación por parte del BCRA, ni pendientes de cumplimiento.

2.D. UTILIDADES

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto y del total de activos.

Indicador	BST	Sistema
Utilidad/Patrimonio	62,7%	23,2%
Utilidad/Activos	12,5%	5,3%

La entidad presentó indicadores de rentabilidad superiores a los del sistema. Se observa una tendencia favorable en la evolución de los resultados de la entidad.



Como se puede observar, la entidad muestra una evolución muy favorable con una rentabilidad creciente en los últimos trimestres. La entidad reflejó un resultado muy importante en los cuatro trimestres del actual ejercicio, especialmente en el último.

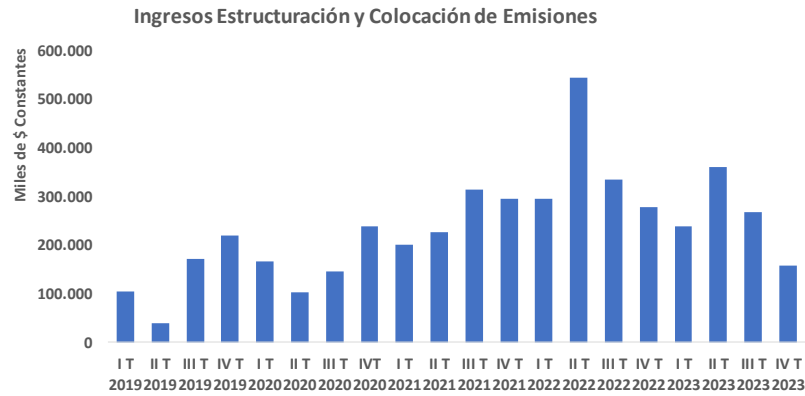
BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La entidad se especializa en sectores de negocios corporativos en los cuales se destaca (Banca Empresas, Mercado de Capitales, Banca Fiduciaria, etc) y en aplicar los recursos a la optimización de los servicios y productos ya brindados y al desarrollo de nuevas propuestas tendientes a satisfacer las necesidades del sector corporativo.

2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.

Las utilidades provienen principalmente de los resultados por inversiones en títulos públicos, y en menor medida por intermediación financiera. Los ingresos por comisiones tienen una participación creciente dentro de los resultados del banco. La entidad presenta una exposición alta a los resultados de sus inversiones. Se considera que las utilidades por servicios son más estables que las utilidades financieras.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el

mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.



Los ingresos por estructuración y colocación crecieron un 59% en 2023 respecto al mismo período del año anterior. En tanto, que los ingresos de Banca Fiduciaria crecieron un 131% en 2023.

La entidad también tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos a sus clientes corporativos, y asesorando en la implementación de esquemas de negocios y garantías a los mismos.

2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos. Evolución.

Los gastos financieros tienen una participación importante dentro de la estructura de costos representando el 42% de los gastos totales, en tanto, que los gastos de administración ascienden también al 51% del total. Se considera que la estructura de costos no representa ningún riesgo para la solvencia de la entidad.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.

Indicador	BST	Sistema
Disponibilidad/Depositos	10,7%	31,8%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades en relación con los depósitos inferior al sistema.

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.

Indicador	BST	Sistema
Títulos/Pasivos	83,7%	30,2%

La entidad mantiene un nivel de títulos (considerando la tenencia en pases) muy superior a la tenencia del sistema. Se considera adecuado el nivel de disponibilidades consolidado que presenta la entidad.

2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.

Concentración de activos

Plazo	%
hasta 30 días	71,0%
de 31 a 90 días	3,0%
de 91 a 180 días	7,8%
de 181 a 360 días	5,2%
más de 1 año	12,9%

Concentración de pasivos

Plazo	%
hasta 30 días	83,3%
de 31 a 90 días	2,9%
de 91 a 180 días	3,8%
de 181 a 360 días	0,2%
más de 1 año	9,8%

La entidad presenta descálces de corto plazo muy poco significativos hasta los 30 días.

2.E.4. Concentración de depósitos.

Los primeros 10 clientes concentran el 66% del total de depósitos, mientras que los primeros 60 clientes concentran el 97%. Esta elevada concentración ha sido una característica de la entidad y está relacionada con el tipo de actividad que desarrolla.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMÍA ARGENTINA.

Escenario I, escenario actual con mayor probabilidad de ocurrencia

- Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:
- Los depósitos crecen un 5% por año para todos los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular se mantiene.
- Se mantienen los niveles actuales de provisionamiento respecto de la cartera irregular.
- Los spreads se mantienen en los niveles actuales.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad,

no distribuyendo resultados a través de dividendos.

Principales Indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	30,1%	40,0%	49,4%
Cartera irregular/cartera total	0,1%	0,1%	0,1%
Resultado/activos	13,2%	14,9%	16,6%

Escenario II, escenario más desfavorable con menor probabilidad de ocurrir.

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones del banco en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen en los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular crece un punto porcentual por año.
- Se mantienen los niveles actuales de provisionamiento respecto de la cartera irregular.
- El costo del fondeo de plazo fijo aumento un punto porcentual respecto del escenario base.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	28,3%	37,1%	45,4%
Cartera irregular/cartera total	0,3%	0,3%	0,3%
Resultado/activos	10,6%	12,2%	13,3%

CALIFICACION FINAL

En función de los puntajes asignados, tal como se detallan en el cuadro que se muestra a continuación, y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 2.94.

En el dictamen no se consideró el punto 2.A.4. Existencia de garantías explícitas sobre las operaciones (o parte de ellas), debiendo opinarse sobre la calidad de las mismas, reponderándose el resto de las calificaciones asignadas: Al no ser un banco estatal o una sucursal o representación de un banco del exterior no se presentan garantías explícitas sobre las operaciones de la entidad que pudieran ser evaluadas.

Concepto	Pond.(a)	Puntaje asignado (b)	(a) * (b)	Pond. por rubro
POSICIONAMIENTO	10%		4,00	0,40
Evolución del sistema	50%	5	2,50	
Evolución del segmento	50%	3	1,50	
CAPITALIZACION	25%		2,84	0,71
Total Capitalización	100%			
Relación capital - activos	70%	3	2,10	
Capacidad de incrementar el capital	15%	2	0,30	
Deuda subordinada	10%	3	0,30	
Garantías explícitas (Reponderado)	5%	-	-	
ACTIVOS	15%		2,75	0,41
Total Activos	100%			
Composición de activos	10%	3	0,30	
Concentración por clientes y grupos	5%	5	0,25	
Concentración sectorial	5%	3	0,15	
Préstamos a vinculados	15%	3	0,45	
Cartera irregular y garantías	25%	2	0,50	
Previsiones y cartera dada de baja	25%	2	0,50	
Porcentaje cubierto gtias preferidas	15%	4	0,60	
ADMINISTRACION	10%		2,70	0,27
Total Administración	100%			
Gerencia General, Control accionario, et	15%	3	0,45	
Políticas y planes de negocios	10%	3	0,30	
Proceso de toma de decisiones	15%	3	0,45	
Política de personal	5%	3	0,15	
Auditoría interna	15%	3	0,45	
Auditoría externa	15%	1	0,15	
Participación en otras sociedades	10%	3	0,30	
Cumplimiento normativa del BCRA	15%	3	0,45	
UTILIDADES	10%		3,30	0,33
Total Utilidades	100%			
Nivel de las utilidades	40%	3	1,20	
Composición de las utilidades	30%	4	1,20	
Costos de la entidad	30%	3	0,90	
LIQUIDEZ	10%		4,20	0,42
Total liquidez	100%			
Disponibilidades	20%	3	0,60	
Títulos valores, privados y públicos	20%	3	0,60	
Descalce de plazos	30%	3	0,90	
Concentración de depósitos	30%	7	2,10	
SENSIBILIDAD	20%		2,00	0,40
Flujo de fondos proyectado	100%	2	2,00	
Suma de Ponderaciones	100%			2,94

CALIFICACION FINAL

Se otorga una calificación al Endeudamiento del BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. en Categoría A+.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA – Endeudamiento: A+: El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es bajo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Banco de Servicios y Transacciones correspondientes al 30 de diciembre de 2023 | www.cnv.gob.ar
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA
- Informe sobre Bancos a diciembre de 2023 | www.cnv.gob.ar

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsible, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.