

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Acotada rentabilidad. A mar'26, el resultado operativo registró un incremento interanual del 40,3%, con un ROA operativo del 9,9%, impulsado por el crecimiento de los ingresos por intereses de préstamos al sector privado no financiero, que compensó la menor contribución de títulos públicos y privados y de los ajustes por títulos indexados por CER. Asimismo, BST mejoró los resultados por títulos, operaciones a término y diferencias de cotización en moneda extranjera. No obstante, el incremento de los gastos operativos, junto con la incidencia negativa del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, limitó la rentabilidad final, registrando un ROAA del 0,2% y un ROEA del 1,0%. FIX prevé una mayor contribución del negocio crediticio a los resultados hacia fines de 2026, aunque en el corto plazo el desempeño continuará dependiendo, en parte, de los resultados de la cartera de títulos.

Acotada diversificación por deudor y acreedor. Debido a su modelo de negocios, la entidad presenta una limitada participación de mercado lo que se traduce en concentraciones más elevadas en su cartera de financiaciones (los primeros 10 deudores representan el 36,5% sobre el total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 62,1% del total de captaciones). Mitigan esta última concentración, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos). Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

Adecuada calidad de cartera. En función del segmento en el que opera BST, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente en niveles bajos (2,1% a mar'26) comparando muy favorablemente con el promedio de bancos privados y del total de bancos del sistema financiero (6,5% a mar'26). Asimismo, las provisiones por incobrabilidad representan el 2,5% de las financiaciones, lo que contribuiría a mitigar eventuales incrementos en los niveles de mora en un escenario aún volátil, en el que comienza a observarse una mayor demanda de créditos en el sistema financiero. Por su parte, la exposición relativa al riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance muestra un incremento interanual, siendo del 52,6% del Activo a mar'26 frente a 29,5% a mar'25. En el caso de BST la concentración por deudor constituye un factor que continúa siendo objeto de monitoreo.

Buena liquidez y perfil de fondeo de corto plazo. A mar'26, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos soberanos, operaciones de pases, y call bancario menor a 30 días), representaban el 36,3% del total de depósitos y pasivos financieros a 90 días, y la liquidez amplia (incluyendo a los créditos hasta 90 días ponderados por el ratio de irrecuperabilidad) era de 72,1%, lo que se considera buena considerando la elevada concentración por depositante. Por su parte, la entidad comenzó a incrementar la originación de préstamos a partir del segundo semestre 2024 reflejándose en un ratio de Préstamos/Depósitos de 144,2% a mar'26 frente a 82,0% a mar'25. El Banco se fondea principalmente a través de depósitos (50% del Activo), capital propio (25,2% del Activo), y emisiones de deuda en el mercado de capitales (12,4% del Activo), sin que se prevean cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

Buena capitalización. A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 24,3% de los activos tangibles. El capital Tier 1 se conserva adecuado (22,9% de los activos ponderados por riesgo mientras que era de 26,1% a mar'25).

Informe Integral

Calificaciones

Largo Plazo	A+(arg)
Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase XXIII	A1(arg)
ON Clase XXIV	A1(arg)
ON Clase XXVI	A1(arg)
ON Clase XXVII	A1(arg)
ON Clase XXVIII	A1(arg)
ON Clase XXIX	A1(arg)
ON Clase XXX	A+(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.		
Millones ARS	31/03/26	31/03/25
Activos (mill. USD)	404	395
Activos	570.122	682.556
Patrimonio Neto	143.839	204.704
Resultado Neto	341	7.207
ROAA (%)	0,2	4,5
ROAE (%)	1,0	14,5
Capital Tangible/ Activos Tangibles	24,3	28,5

*Tipo de Cambio: \$/USD 1.382.7578 al 31/03/26

EECC a moneda homogénea del 31/03/26

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Perspectivas Sectoriales - Argentina, Marzo 2026.](#)

Analistas

Analista Principal
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

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.

El Grupo ha finalizado a fines de 2024 la reorganización societaria del Holding, en busca de una organización más eficiente y transparente. El nuevo organigrama del grupo, luego de concretarse la reorganización y la incorporación de las compañías post-fusión, queda conformado de la siguiente manera:

Tabla #1

Accionistas - Grupo BST	
Grupo ST	100,00%

Fuente: BST

Tabla #2

Accionistas - Grupo ST	
Pablo Bernardo	50,00%
Peralta	
Roberto	
Domínguez	50,00%

Fuente: BST

Tabla #3

Directorio Vigente - bST	
Domínguez Roberto	Presidente
Peralta Pablo Bernardo	Vicepresidente
Racauchi Julián Andrés	Director Titular
Testa Marcelo Guillermo	Director Titular
Llado Juan Manuel	Director Titular
González Pini Santiago	Director Suplente / Gerente General

Fuente: BST

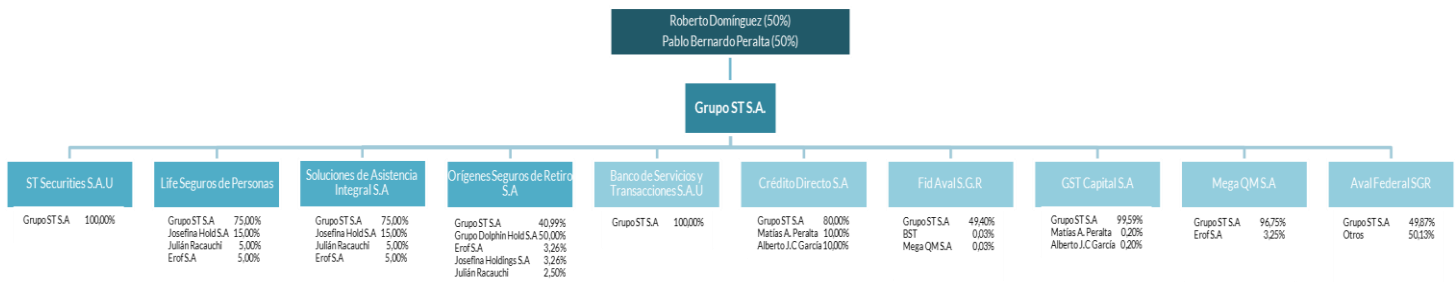


Gráfico #1: Composición Accionaria del Grupo

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

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



El balance del Grupo ST S.A. a mar'26, las cifras reflejan que Orígenes Retiro es la compañía con mayor aporte a la rentabilidad del Grupo, seguido por Life Seguros y luego por BST. A mar'26 surge que los activos del grupo están conformados mayoritariamente por las compañías de seguros. GST es un grupo que cuenta con un buen posicionamiento medido en activos en varias empresas de Seguros del mercado, además de estar presentes en empresas de servicios financieros, principalmente el BST y otras como Directo, Fidaval SGR, Aval Federal SGR, Mega QM S.A. y ST Securities.

Estrategia

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

Para el grupo el BST es una de las empresas estratégicas. Es el Banco del Grupo financiero dedicado a prestar servicios de Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, ComEx e Inversiones teniendo como pilares de gestión la agilidad en la respuesta, la creatividad en la solución de necesidades y la solidez de un banco estructuralmente eficiente.

El Banco tiene como prioridad no solo incrementar la cantidad de clientes sino también afianzar sus relaciones comerciales mediante una mayor fidelización a través de servicios

transaccionales, financiación de capital de trabajo y el financiamiento de corto y mediano plazo. En este sentido, la entidad fijó como objetivos de crecimiento para los próximos años, el impulso del negocio de banca corporativa focalizando sus operaciones activas en préstamos directos, préstamos sindicados, acuerdos, *factoring* y garantías sobre empresas de mediana y gran envergadura.

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

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

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

Desempeño

Entorno operativo

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

Banco de Servicios y Transacciones
Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 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	21.056,8	16,89	70.772,0	12,95	18.273,2	12,25	59.450,5	10,40	56.490,4	11,87
2. Otros Intereses Cobrados	2.911,7	2,33	39.130,3	7,16	970,5	0,65	103.197,1	18,06	138.786,3	29,16
3. Ingresos Brutos por Intereses	23.968,5	19,22	109.902,3	20,12	19.243,7	12,90	162.647,6	28,47	195.276,7	41,03
4. Intereses por depósitos	12.426,7	9,96	50.133,8	9,18	8.242,0	5,53	68.008,8	11,90	92.694,4	19,47
5. Otros Intereses Pagados	3.003,0	2,41	24.648,1	4,51	3.117,4	2,09	8.949,8	1,57	8.143,9	1,71
6. Total Intereses Pagados	15.429,6	12,37	74.781,9	13,69	11.359,4	7,62	76.958,6	13,47	100.838,3	21,19
7. Ingresos Netos por Intereses	8.538,9	6,85	35.120,4	6,43	7.884,4	5,29	85.689,0	15,00	94.438,4	19,84
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	21.550,4	17,28	28.033,1	5,13	12.039,3	8,07	236.601,2	41,41	125.548,3	26,38
9. Ingresos Netos por Servicios	479,9	0,38	3.111,9	0,57	1.021,9	0,69	7.253,7	1,27	5.855,9	1,23
10. Otros Ingresos Operacionales	7.655,3	6,14	50.619,2	9,27	8.234,4	5,52	25.520,7	4,47	84.477,2	17,75
11. Ingresos Operativos (excl. Intereses)	29.685,6	23,80	81.764,2	14,97	21.295,6	14,28	269.375,7	47,15	215.881,3	45,35
12. Gastos de Personal	4.845,0	3,89	13.888,5	2,54	3.842,6	2,58	27.072,4	4,74	33.202,1	6,98
13. Otros Gastos Administrativos	17.695,8	14,19	62.385,7	11,42	12.569,7	8,43	58.512,0	10,24	87.501,6	18,38
14. Total Gastos de Administración	22.540,8	18,08	76.274,2	13,96	16.412,3	11,00	85.584,4	14,98	120.703,7	25,36
15. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15.683,7	12,58	40.610,4	7,43	12.767,7	8,56	269.480,3	47,16	189.616,1	39,84
16. Cargos por Incobrabilidad	787,1	0,63	10.527,2	1,93	2.153,2	1,44	2.690,8	0,47	10.703,6	2,25
17. Resultado Operativo	14.896,7	11,95	30.083,2	5,51	10.614,5	7,12	266.789,5	46,69	178.912,4	37,59
18. Otro Resultado No Recurrente Neto	-12.319,8	-9,88	-45.396,5	-8,31	-15.960,4	-10,70	-96.939,5	-16,97	-55.086,4	-11,57
19. Resultado Antes de Impuestos	2.576,9	2,07	(15.313,4)	(2,80)	(5.345,9)	(3,58)	169.850,1	29,73	123.826,0	26,01
20. Impuesto a las Ganancias	2.236,1	1,79	-26.100,2	-4,78	-12.552,8	-8,42	73.410,4	12,85	60.453,2	12,70
21. Resultado Neto	340,8	0,27	10.786,8	1,97	7.206,9	4,83	96.439,7	16,88	63.372,9	13,31
22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	340,8	0,27	10.786,8	1,97	7.206,9	4,83	96.439,7	16,88	63.372,9	13,31
23. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	340,8	0,27	10.786,8	1,97	7.206,9	4,83	96.439,7	16,88	63.372,9	13,31

Banco de Servicios y Transacciones
Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.793,6	0,49	2.030,2	0,31	3.583,1	0,52	3.890,2	0,62	11,4	0,00
2. Préstamos de Consumo	8.373,5	1,47	4.454,2	0,69	1.203,5	0,18	1.034,8	0,16	463,3	0,09
3. Préstamos Comerciales	145.683,8	25,55	145.034,0	22,46	145.566,9	21,33	115.418,5	18,31	66.093,3	12,99
4. Otros Préstamos	152.003,0	26,66	166.204,7	25,74	55.526,9	8,14	49.722,0	7,89	25.576,8	5,03
5. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	9.231,8	1,62	11.149,7	1,73	4.307,9	0,63	3.400,9	0,54	3.541,5	0,70
6. Préstamos Netos de Previsiones	299.622,0	52,55	306.573,5	47,47	201.572,5	29,53	166.664,5	26,44	88.603,3	17,42
7. Préstamos Brutos	308.853,8	54,17	317.723,2	49,20	205.880,4	30,16	170.065,5	26,98	92.144,8	18,11
8. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	7.571,0	1,33	5.785,9	0,90	140,4	0,02	157,1	0,02	261,3	0,05
B. Otros Activos Rentables										
1. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	11.602,7	2,04	37.061,9	5,74	88.859,7	13,02	37.349,3	5,92	176.383,2	34,67
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	96.358,5	16,90	118.563,6	18,36	113.246,4	16,59	225.039,2	35,70	145.406,7	28,58
3. Derivados	509,3	0,09	534,2	0,08	n.a.	-	113,8	0,02	2.573,5	0,51
4. Títulos registrados a costo más rendimiento	42.200,6	7,40	51.038,8	7,90	121.115,0	17,74	46.874,8	7,44	47.765,2	9,39
5. Inversiones en Sociedades	27.380,1	4,80	30.445,7	4,71	38.110,9	5,58	40.381,7	6,41	11.762,8	2,31
6. Otras inversiones	21.147,9	3,71	2.110,4	0,33	33.674,2	4,93	54.942,7	8,72	3.490,9	0,69
7. Total de Títulos Valores	199.199,0	34,94	239.754,7	37,12	395.006,2	57,87	404.701,3	64,19	387.382,3	76,14
8. Activos Rentables Totales	498.821,0	87,49	546.328,2	84,60	596.578,7	87,40	571.365,8	90,63	475.985,6	93,56
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	42.369,0	7,43	66.009,7	10,22	63.891,5	9,36	53.231,7	8,44	24.138,2	4,74
2. Bienes de Uso	3.474,8	0,61	3.925,6	0,61	4.849,7	0,71	2.658,5	0,42	3.153,0	0,62
3. Otros Activos Intangibles	1.432,5	0,25	1.430,2	0,22	717,5	0,11	798,4	0,13	1.179,3	0,23
4. Créditos Impositivos Corrientes	14.853,9	2,61	16.254,3	2,52	28,9	0,00	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	5.266,7	0,92	8.096,1	1,25	13.719,7	2,01	1.393,6	0,22	3.956,2	0,78
6. Otros Activos	3.904,1	0,68	3.767,5	0,58	2.759,4	0,40	981,8	0,16	361,3	0,07
7. Total de Activos	570.121,9	100,00	645.811,5	100,00	682.545,3	100,00	630.429,8	100,00	508.773,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	74.184,6	13,01	95.261,7	14,75	131.609,9	19,28	86.312,5	13,69	114.765,2	22,56
2. Caja de Ahorro	45.259,3	7,94	52.426,4	8,12	41.009,7	6,01	57.114,0	9,06	55.667,6	10,94
3. Plazo Fijo	94.676,8	16,61	118.432,4	18,34	78.288,9	11,47	44.819,6	7,11	45.576,2	8,96
4. Total de Depósitos de clientes	214.120,7	37,56	266.120,4	41,21	250.908,5	36,76	188.246,1	29,86	216.009,1	42,46
5. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.233,5	0,57	3.173,4	0,49	40.296,4	5,90	3.605,9	0,57	n.a.	-
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	68.187,6	11,96	95.234,0	14,75	6.680,7	0,98	6.395,7	1,01	9.240,8	1,82
7. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	285.541,8	50,08	364.527,9	56,44	298.598,2	43,75	198.247,7	31,45	225.249,9	44,27
8. Pasivos Financieros de Largo Plazo	70.932,3	12,44	59.834,4	9,26	60.875,4	8,92	56.295,0	8,93	39.537,3	7,77
9. Total de Fondos de Largo plazo	70.932,3	12,44	59.834,4	9,26	60.875,4	8,92	56.295,0	8,93	39.537,3	7,77
10. Derivados	n.a.	-	596,7	0,09	868,7	0,13	7.234,0	1,15	365,2	0,07
11. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	12.735,3	2,23	3.737,9	0,58	17.663,9	2,59	40.107,2	6,36	32.729,3	6,43
12. Total de Pasivos Onerosos	369.209,4	64,76	428.696,8	66,38	378.006,1	55,38	301.883,9	47,89	297.881,7	58,55
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	37.139,3	6,51	35.216,0	5,45	45.223,1	6,63	66.471,7	10,54	33.510,8	6,59
2. Otras Previsiones	1.043,5	0,18	1.366,9	0,21	1.436,7	0,21	1.499,5	0,24	4.474,6	0,88
3. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	36.831,3	5,40	44.675,7	7,09	47.144,9	9,27
4. Otros Pasivos no onerosos	18.891,2	3,31	37.033,9	5,73	16.344,2	2,39	18.401,5	2,92	24.703,8	4,86
5. Total de Pasivos	426.283,4	74,77	502.313,7	77,78	477.841,4	70,01	432.932,3	68,67	407.715,7	80,14
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	143.838,6	25,23	143.497,8	22,22	204.704,4	29,99	197.497,5	31,33	101.057,8	19,86
2. Total del Patrimonio Neto	143.838,6	25,23	143.497,8	22,22	204.704,4	29,99	197.497,5	31,33	101.057,8	19,86
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	570.121,9	100,00	645.811,5	100,00	682.545,8	100,00	630.429,8	100,00	508.773,5	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	137.139,3	24,05	133.971,5	20,74	190.267,2	27,88	195.305,4	30,98	95.922,3	18,85
5. Memo: Capital Elegible	137.139,3	24,05	133.971,5	20,74	190.267,2	27,88	195.305,4	30,98	95.922,3	18,85

Banco de Servicios y Transacciones

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2026	31 dic 2025	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,88	30,52	38,88	46,97	70,01
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	20,99	20,32	15,22	31,12	46,74
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,60	19,77	13,36	29,73	56,31
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	15,68	19,36	13,55	22,84	39,93
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,63	6,32	5,48	15,66	27,23
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,02	4,42	3,98	15,17	24,15
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,63	6,32	5,48	15,66	27,23
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	77,66	69,95	72,98	75,87	69,57
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,97	65,26	56,24	24,10	38,90
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	15,04	11,71	10,14	14,23	31,20
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	44,27	22,83	25,75	172,43	320,10
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,46	6,24	7,89	44,79	49,01
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,02	25,92	16,86	1,00	5,64
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	42,05	16,91	21,41	170,70	302,03
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,94	4,62	6,56	44,35	46,24
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	86,78	170,44	234,81	43,22	48,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,68	5,99	7,26	41,12	59,64
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,14	4,44	6,03	40,71	56,27
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	0,96	6,06	14,53	61,71	106,98
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,23	1,66	4,45	16,03	16,38
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	0,96	6,06	14,53	61,71	106,98
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,23	1,66	4,45	16,03	16,38
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,23	1,59	4,10	14,72	19,93
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,23	1,59	4,10	14,72	19,93
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,02	19,76	26,67	29,80	30,17
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	24,34	21,06	28,48	31,09	19,05
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,94	19,16	26,13	28,81	23,51
4. Total Regulatory Capital Ratio	22,94	19,16	26,13	29,52	23,51
5. Patrimonio Neto / Activos	25,23	22,22	29,99	31,33	19,86
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	0,96	7,52	14,28	48,83	62,71
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(11,72)	2,44	8,27	23,91	70,24
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2,79)	86,82	21,06	84,56	16,44
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,05	1,46	0,05	0,06	0,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,50	2,81	1,52	1,40	2,26
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	121,94	192,70	3,069,36	2,165,05	1,355,31
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,15)	(3,74)	(2,04)	(1,64)	(3,25)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,02	4,54	4,65	2,13	13,27
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,05	1,46	0,05	0,06	0,17
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos/ Depósitos de Clientes	144,24	119,39	82,05	90,34	42,66
2. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	57,99	62,16	66,53	63,89	72,60

Desempeño de la entidad

A mar'26, el resultado operativo registró un incremento interanual del 40,3%, con un ROA operativo del 9,9%, impulsado por el crecimiento de los ingresos por intereses de préstamos al sector privado no financiero, que compensó la menor contribución de títulos públicos y privados y de los ajustes por títulos indexados por CER. Asimismo, BST mejoró los resultados por títulos, operaciones a término y diferencias de cotización en moneda extranjera. No obstante, el incremento de los gastos operativos, junto con la incidencia negativa del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, limitó la rentabilidad final, registrando un ROAA del 0,2% y un ROEA del 1,0%. FIX prevé una mayor contribución del negocio crediticio a los resultados hacia fines de 2026, aunque en el corto plazo el desempeño continuará dependiendo, en parte, de los resultados de la cartera de títulos.

La exposición relativa al riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance muestra un incremento interanual, siendo del 52,6% del Activo a mar'26 frente a 29,5% a mar'25. En el caso de BST la concentración por deudor constituye un factor que continúa siendo objeto de monitoreo.

FIX estima que será un desafío para las entidades reportar adecuados niveles de retorno a partir de la intermediación financiera en un mercado muy competitivo. Sin embargo, espera que BST alcance adecuados ratios de rentabilidad, en un escenario de lenta recuperación de la demanda de crédito.

Analizando la base de los ingresos operativos netos, los resultados por instrumentos valuados a valor razonable es el principal concepto que concentra el flujo un 56%, seguido por el margen neto por intereses con 22%, luego por otros ingresos operativos con 12%, por diferencias de cotización con 9%, y por último los ingresos netos por servicios por 1%.

En cuanto a los ingresos por intereses registraron un incremento i.a. del 31% donde los intereses por préstamos al sector privado no financiero fueron la principal causa del fuerte incremento. Por su parte, los egresos por intereses por depósitos exhibieron un incremento del 51% anual, explicado por las captaciones a la vista del sector público no financiero, correspondientes al CEAMSE. El margen neto por intereses alcanza a cubrir el 76% de los gastos administrativos.

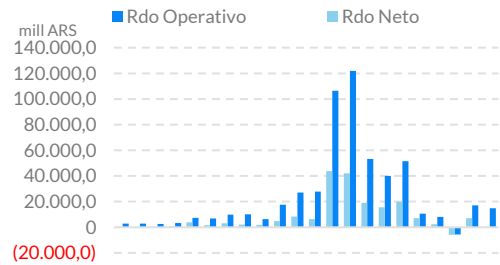
La eficiencia del banco desmejoró a mar'26, factor a revisar por BST siendo este uno de los factores estratégicos a seguir mejorando para el modelo de negocio de BST en el mediano plazo. Los gastos administrativos, de personal y otros gastos operativos del banco se incrementaron en conjunto un 38% a mar'26 respecto a mar'25, explicados por los incrementos en remuneraciones, honorarios a directores y otros honorarios, así impuestos sobre ingresos brutos y ajuste por remediación a moneda homogénea de dividendos a pagar.

La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a 15,0% a mar'26 (en comparación con 10,1% a mar'25).

De acuerdo con la segregación del flujo por segmento de negocio, esto cambió con relación a los ejercicios precedentes. Ahora la generación de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) está determinada principalmente por las operaciones de tesorería (52% de los ingresos operativos), seguidos por los ingresos del segmento corporativo (47% de los ingresos operativos) y luego por las operaciones de mercado de capitales como estructuraciones, colocaciones y administración fiduciaria (1% de los ingresos operativos).

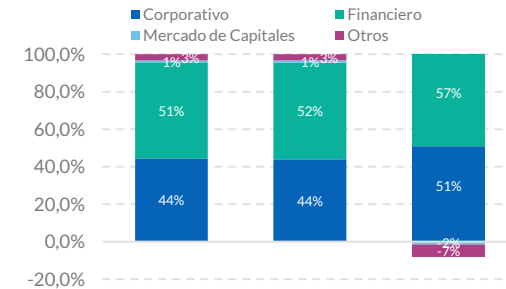
A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron una importante disminución en relación con el mismo período del año anterior. Los cargos representaron el 5,1% del resultado operativo antes de cargos a mar'26, en relación con 16,9% a mar'25. El costo económico de la cartera registró una importante disminución: a mar'26 los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 1% del stock promedio de financiaciones, desde 4,7% a mar'25. Esto se debió a que a fines de 2025 y principios de 2026 la entidad contaba dentro de sus principales clientes, algunos que mostraron ciertos inconvenientes en el sistema financiero, habiendo realizado un seguimiento detallado y una adecuada gestión de cobranzas.

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



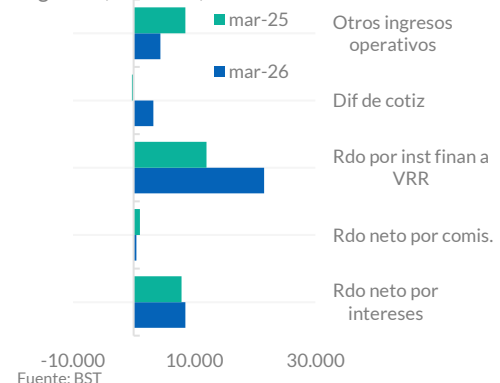
Fuente: BST

Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio - Mar'26



Fuente: BST

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



Fuente: BST

Riesgos

Administración de los riesgos

A mar'26, el principal riesgo del banco es el de crédito, siendo que las financiaci3nes netas de provisiones significan el 52,6% del activo. La siguiente exposici3n a riesgo la constituye el de mercado (principalmente Letras del Tesoro, t3tulos p3blicos soberanos y subsoberanos), otros activos financieros (t3tulos p3blicos, ON y t3tulos de deuda de fideicomisos financieros, e instrumentos de patrimonio). El riesgo de tasa, en tanto, es moderado debido al corto plazo de las financiaci3nes, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda tambi3n son limitados por su pol3tica de gesti3n y apetito de riesgo.

La gesti3n integral de riesgos del banco es responsabilidad de la Gerencia de Gesti3n de Riesgos (GGR), compuesta por diversas 3reas encargadas del control y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. y cuya principal funci3n es la centralizaci3n de los controles y monitoreo, dependiendo directamente del Directorio de la Entidad con reporte al Director de Compliance.

Riesgo de cr3dito

A mar'26 la cartera bruta de pr3stamos al sector privado no financiero de BST registr3 un crecimiento real del 50,0% i.a., consecuencia de un cambio de incentivos para el sector bancario y de una incipiente reactivaci3n de los niveles de actividad econ3mica, a partir del segundo semestre de 2024, observ3ndose una ralentizaci3n de la actividad econ3mica entre marzo 2025 y octubre 2025 donde se vuelve a observar un incremento de los pr3stamos.

A mar'26, el 96,9% de las financiaci3nes correspondi3a a cartera comercial, mientras que el restante a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiaci3nes mantiene una baja atomizaci3n en l3nea con lo esperado en funci3n a su modelo de negocio, present3ndose la concentraci3n 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 36,5% y los siguientes 50 concentran el 46,1%. Asimismo, cerca del 22,6% de los cr3ditos est3 denominado en moneda extranjera.

La entidad mantuvo dentro de sus principales clientes, algunos que mostraron hacia fines de 2024 y comienzos de 2025 ciertos inconvenientes en el sistema financiero, y realiz3 un seguimiento detallado y adecuada gesti3n de cobranzas. La exposici3n relativa al riesgo de cr3dito del sector privado no financiero en balance muestra un incremento interanual, siendo del 52,6% del Activo a mar'26 frente a 29,5% a mar'25. En el caso de BST la concentraci3n por deudor constituye un factor que contin3a siendo objeto de monitoreo.

No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de BST orientado a brindar un servicio especializado al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras). Se destaca que una parte importante de la financiaci3n a empresas se realiza a trav3s de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), lo que permite reducir el riesgo del deudor limitando su exposici3n por librador del documento.

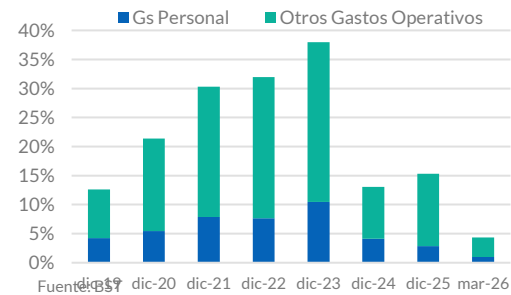
La cartera irregular representa el 2,1% del total de financiaci3nes a mar'26, que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recuperaci3n realizadas, este ratio midi3 muy favorablemente comparado con el promedio de los Bancos Privados y del total de bancos del sistema financiero (6,5% a mar'26). FIX estima que la cartera irregular del portafolio de los bancos seguir3 afectada, dado el a3n inestable contexto macroecon3mico, adicionalmente en el caso de BST la concentraci3n por deudor es un aspecto para monitorear.

La cobertura de provisiones es razonable. En este sentido, el stock de provisiones representa el 2,5% del total de financiaci3nes, la cual consideramos adecuada.

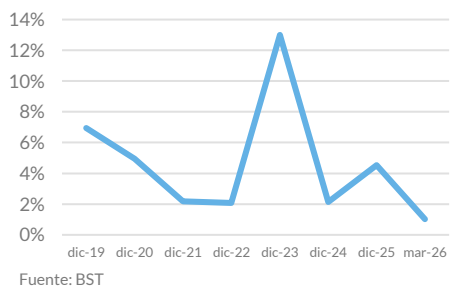
Riesgo de mercado

La estimaci3n de las p3rdidas potenciales generadas por cambios adversos de los mercados es el elemento m3s importante para el control del riesgo. El enfoque adoptado como herramienta

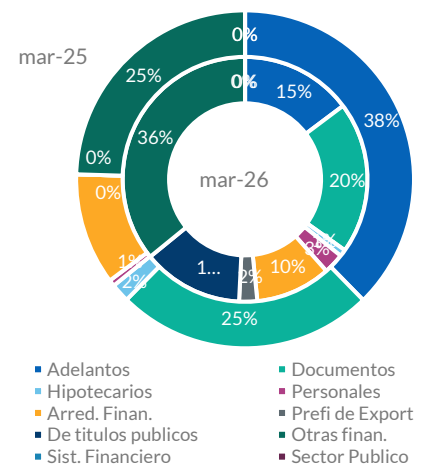
Gr3fico #6: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Gr3fico #7: Costo econ3mico de la cartera



Gr3fico #8: Cartera de pr3stamos



Fuente: BST

de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% con un horizonte temporal definido en 10 días para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. A su vez, en forma diaria se realiza el Backtesting del VaR para la cartera correspondiente a los 10 días previos para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. Para el cálculo del VaR el banco considera las volatilidades de los últimos 10 días, dentro del cálculo los bonos de mayor volatilidad de la cartera son los bonos en pesos provinciales y del tesoro.

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

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

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

La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, los depósitos del sector privado no financiero representan el 38,0% del activo y si consideramos los depósitos del sector público, incrementados en los últimos meses por el CEAMSE, los mismos representan el 49,5% del total de los activos. El total de depósitos del sector privado no financiero disminuyeron en un 14,7% en comparación al mismo periodo del año previo, representando hace un año el 36,8% del total de Activo. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 34,3% de los depósitos del sector privado no financiero son a la vista (vs 47,0% a mar'25). Asimismo, un 41,7% 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 22% del activo.

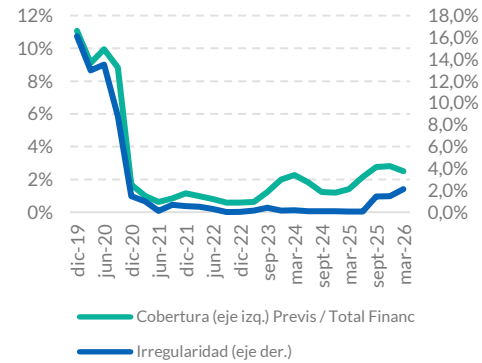
Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a mar'26 los primeros 10 depositantes representaban el 62,1% del total de depósitos y los siguientes 50 el 35,4%). Mitigan este hecho, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico (8% aprox. de los depósitos). Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

Asimismo, el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta US\$ 100 millones (o en su moneda equivalente) vigente hasta 2027.

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

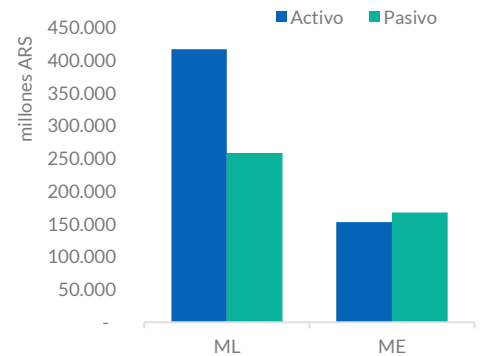
- Se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez hasta cubrir por lo menos el 30% de los pasivos exigibles para los próximos 30 días.
- Se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez hasta cubrir por lo menos el 28% de los pasivos exigibles para los próximos 60 días.

Gráfico #9: Cobertura



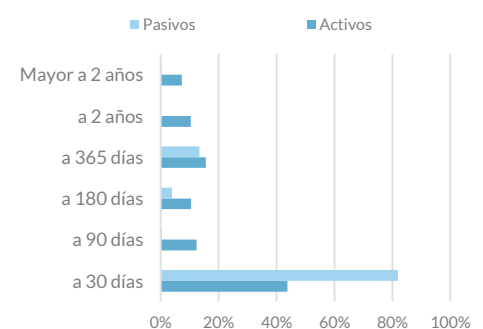
Fuente: BST

Gráfico #10: Calce de monedas Mar-26



Fuente: BST

Gráfico #11: Descalce de plazos a Mar'26



Fuente: BST

A mar'26, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos soberanos, operaciones de pases, y call bancario menor a 30 días), representaban el 36,3% del total de depósitos y pasivos financieros a 90 días, y la liquidez amplia (incluyendo a los créditos hasta 90 días ponderados por el ratio de irrecuperabilidad) era de 72,1%, lo que se considera buena considerando la elevada concentración por depositante. Por su parte, la entidad comenzó a incrementar la originación de préstamos a partir del segundo semestre 2024 reflejándose en un ratio de Préstamos/Depósitos de 144,2% a mar'26 frente a 82,0% a mar'25. El Banco se financia principalmente a través de depósitos (50% del Activo), capital propio (25,2% del Activo), y emisiones de deuda en el mercado de capitales (12,4% del Activo), sin que se prevean cambios estructurales significativos en el futuro previsible.

Capital

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

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

La capitalización de BST se conserva en adecuados niveles, y muestra una tendencia positiva, apoyada fundamentalmente en la capitalización de los resultados exhibidos. La elevada capitalización permitió acompañar el fuerte crecimiento de los préstamos en relación con el año anterior. Así, a mar'26 el capital tangible del banco representaba el 24,3% de los activos tangibles, y el capital ajustado el 23,0% de los activos ponderados por riesgo (con relación a mar'25: 28,5% y 26,7%, respectivamente).

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

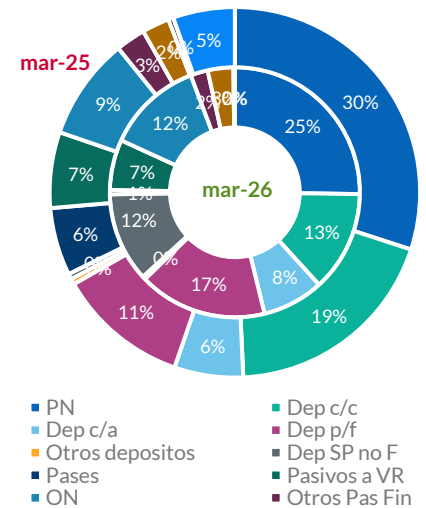
ESG en el sector

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

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

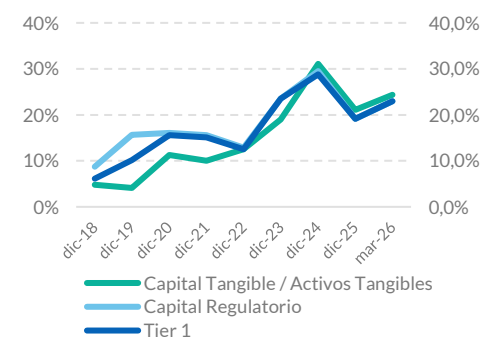
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores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

Gráfico #12: Desagregación del fondeo



Fuente: BST

Gráfico #13: Evolución del capital



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 06 de julio de 2026, asignó las siguientes calificaciones de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.:

- Obligaciones Negociables Clase XXIX: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXX: A+(arg) Perspectiva Estable

Asimismo decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg) Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXIII: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXIV: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXVI: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXVII: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XXVIII: **A1(arg)**

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.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación de BST se sustenta en la consolidación de su cambio de estrategia, que se refleja en haber operado con rentabilidad superior a la media de los Bancos Privados Nacionales, así como la pertenencia a un grupo financiero con presencia relevante en el área de Seguros, además del Banco y otras compañías financieras. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance saludable y enfocado a su core business.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.25, 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;

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 31.03.26 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

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

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 público:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2025), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros intermedios revisados (último 31.03.2026), disponible en www.cnv.gov.ar
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gov.ar

Asimismo, se consideró la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase XXIX y Clase XXX, preliminar, suministrado por la compañía el 02.07.2026.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase XXIII	USD 10.214.576	Dólar MEP	15/07/25	15/07/26	8% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	USD 8.992.376 en efectivo y USD 1.222.200 canje de ON Clase XXI	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXIV	USD 21.148.774	Dólar Estadounidense	21/10/25	21/10/26	8% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXVI	USD 10.891.553	Dólar MEP	15/01/26	15/01/27	7% Fija	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXVII	\$ 10.239.990.000	Pesos	15/01/26	15/01/27	TAMAR + 5%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	\$ 8.939.990.000 en efectivo y \$ 1.300.000.000 canje de ON Clase XXII	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXVIII	USD 8.204.906.	Dólar MEP	06/05/27	06/05/27	4,50%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXIX	De hasta US\$ 5.000.000 ampliable hasta el total del monto disponible dentro del programa. En conjunto con la ON Clase XXX.	Dólar MEP	A definir	19/07/27	Fija a definir	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo y/o canje de la ON Clase XXIII	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XXX	De hasta US\$ 5.000.000 ampliable hasta el total del monto disponible dentro del programa. En conjunto con la ON Clase XXIX.	UVA	A definir	24 meses a partir de la fecha de emisión	Fija a definir	33% a los 18 meses de la fecha de emisión, 33% a los 21 meses de la fecha de emisión y 34% al vencimiento.	En efectivo y/o canje de la ON Clase XXIII	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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

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

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

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

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