

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

6 de julio de 2026

**Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

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

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

**CONTACTOS**

Agustina Mata +54.11.5129.2645  
Credit Analyst ML  
[Agustina.mata@moodys.com](mailto:Agustina.mata@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate Credit Analyst ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de **ML A-1.ar** a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase XXIX con vencimiento en julio 2027 y una calificación en moneda local de largo plazo de **A.ar** a las Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en julio 2028 a ser emitidas por Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. ("BST"). A su vez, se afirma el resto de las calificaciones detalladas al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

**Obligaciones Negociables Clase XXIX y Clase XXX.** Las ON Clase XXIX y Clase XXX serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 5 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXIX estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará el 19/07/2027. Por otro lado, las ON Clase XXX estarán denominadas en UVA y serán pagaderas en pesos al valor UVA aplicable, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 24 meses de la fecha de emisión y liquidación.

**Capacidad de generación de utilidades, con un primer trimestre de 2026 acotado en términos de rentabilidad.** El ROE ajustado por inflación promedió 53,6% para 2023-2025, lo que indica un buen desempeño de los últimos ejercicios. No obstante, para el trimestre finalizado en marzo de 2026 el banco registró un ROE anualizado de 0,9% (resultado neto de ARS 340 millones) por debajo del 14,3% del mismo período del año anterior, aunque con una mejora respecto del resultado antes de impuestos negativo registrado entonces. El resultado operativo ascendió a ARS 37.437 millones desde ARS 27.026 millones, impulsado por mayores rendimientos por la valuación de operaciones a término —derivados y forwards de moneda— y por la tenencia de instrumentos de deuda soberana, complementado en menor medida por el resultado neto por intereses (ARS 8.538 millones vs. ARS 7.884 millones).

**Crecimiento del crédito al sector corporativo, con menor exposición a títulos públicos.** El banco se especializa en el segmento corporativo, su nicho de negocio, en el que ocupa una posición relevante. El stock de préstamos aumentó un 49% interanual en términos reales a marzo 2026 y los créditos representaron el 53% del activo frente al 30% un año atrás. Esto resultó en una menor exposición a títulos públicos (14% del total activo vs. 20% el año anterior). A mediano plazo, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la reactivación de ciertos sectores de la actividad impulse la expansión del crédito bancario, aunque a un ritmo más moderado.

**Aumento de la morosidad por exposiciones puntuales, con niveles que se mantienen por debajo del sistema.** El indicador de morosidad pasó a 2,5% a marzo 2026 desde 0,1% a diciembre de 2024, explicado por exposiciones puntuales dentro de la cartera comercial. Si bien la tendencia se alinea con la dinámica del sistema, los niveles de BST se mantienen por debajo del promedio sistémico (7,0% a marzo de 2026), dado que su cartera se encuentra mayormente orientada al segmento corporativo y no se vio afectada por el aumento de cargos por incobrabilidad vinculados al crédito de consumo. Hacia adelante, esperamos que los indicadores continúen presionados en el corto plazo y se estabilicen gradualmente hacia el tercer trimestre de 2026, en un contexto donde las entidades adoptaron políticas de originación más conservadoras.

**Elevada concentración de la cartera de créditos, mitigada por el conocimiento de los clientes y respaldada por una adecuada capitalización.** BST presenta una elevada concentración en su cartera de créditos, con los 10 principales préstamos representando un 36,5% del total a marzo 2026, aunque compara positivamente con el 42,8% del año anterior. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podría afectar la rentabilidad y capitalización del banco, riesgo parcialmente mitigado por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes. En este marco, el indicador de capitalización ajustado por exposición a títulos públicos se ubicó en 19,9% a marzo 2026 (23,9% sin ajustar), nivel adecuado que le permitiría afrontar eventuales aumentos de la morosidad.

**Modelo de negocios dependiente del fondeo institucional, con baja granularidad de depósitos.** El modelo de negocios del banco se apoya en el fondeo institucional, lo que deriva en una baja granularidad de depósitos y en mayores costos de fondeo frente a otras instituciones financieras. No obstante, el banco accede de forma frecuente al mercado de capitales como fuente alternativa de fondeo.

**Mayor intermediación financiera con presión sobre la calidad de activos y la rentabilidad a nivel sistema.** El sistema bancario argentino se encuentra en una etapa de mayor intermediación financiera, lo que ha incrementado la exposición al riesgo crediticio y desplazado la generación de resultados desde los ingresos por títulos hacia la actividad de intermediación. El aumento en los créditos al segmento de consumo derivó en un deterioro de la calidad de los activos, y los altos cargos por incobrabilidad presionan la rentabilidad. De cara a los próximos trimestres, un entorno de tasas más estables y la normalización de variables macroeconómicas favorecerán una mejora en los resultados, aunque su consolidación seguirá condicionada al crecimiento del volumen de negocios y a la eficiencia operativa en un contexto más competitivo.

*La calificación de crédito de las ON previo a oferta pública podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.*

### Descripción del emisor

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

### Fortalezas crediticias

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

### Debilidades crediticias

- Baja granularidad de las financiaciones, que incrementa la concentración de riesgo exponiendo a la entidad a que el deterioro de corporativos específicos impacten en el perfil crediticio del banco

→ Elevada concentración de depósitos mitigada en forma parcial por la estabilidad de algunos depositantes institucionales y corporativos

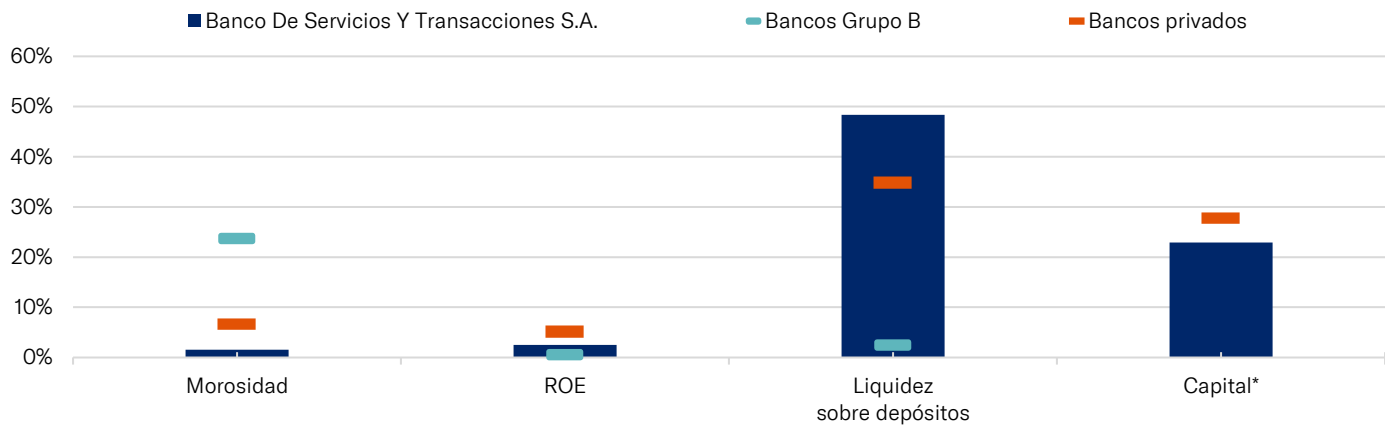
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

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

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

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

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – marzo 2026



*Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo III (Glosario).*

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

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

**Principales aspectos crediticios**

**Perfil Financiero**

**Solvencia**

**Riesgo de activos**

A marzo 2026, la cartera de crédito de BST ascendió a ARS 299.622 millones con un crecimiento interanual en términos reales del 49%, pero con una contracción del 2% vs el cierre del ejercicio en diciembre 2025. Los créditos representan el 53% del activo frente al 30% en marzo 2025, resultando en una menor exposición a Títulos Públicos (14,2% vs 20,1%). A mediano plazo, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la reactivación de ciertos sectores de la actividad impulse la expansión del crédito bancario, aunque a un ritmo más moderado.

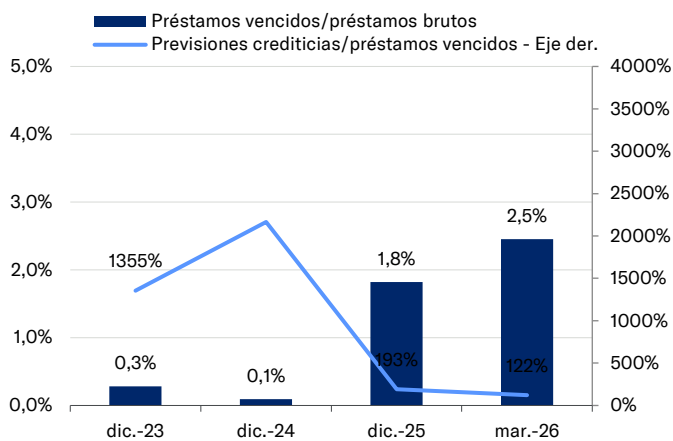
La cartera estaba compuesta mayormente por las financiaciones que el banco otorga al sector privado no financiero principalmente documentos y adelantos en cuenta corriente. Además, BST participa activamente en el financiamiento al sector privado mediante la adquisición de obligaciones negociables y Fideicomisos Financieros (7,9% del activo) en función de su apetito por el riesgo corporativo y haciendo uso de su experiencia como colocador en el mercado de capitales.

El indicador de morosidad pasó de 0,1% a diciembre de 2024 a 2,5% a marzo de 2026 (Figura 2), explicado por exposiciones puntuales dentro del segmento comercial. Si bien la tendencia se alinea con la dinámica del sistema, los niveles de BST se mantienen por debajo del promedio sistémico (7,0% a marzo de 2026), dado que su cartera se

encuentra mayormente orientada al segmento corporativo y no se vio afectada por el aumento de cargos por incobrabilidad vinculados al crédito de consumo. Hacia adelante, esperamos que los indicadores continúen presionados en el corto plazo y se estabilicen gradualmente hacia el tercer trimestre de 2026, en un contexto donde las entidades adoptaron políticas de originación más conservadoras y los deudores se adaptan progresivamente al entorno de menor inflación. La entidad mantiene un nivel elevado de provisionamiento sobre su cartera vencida (122%) y en términos de sus préstamos el provisionamiento alcanza un 3,1%.

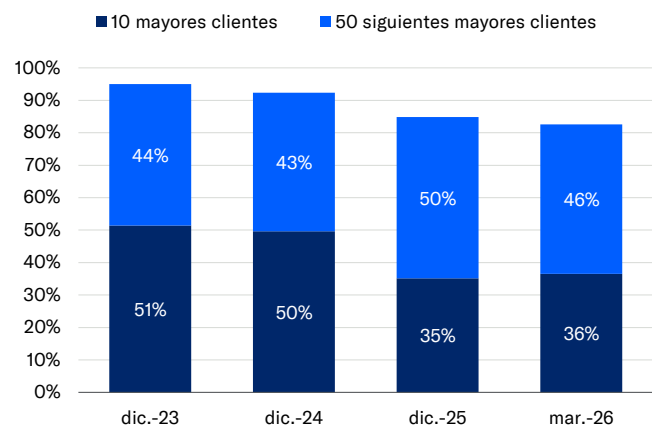
BST presenta una elevada concentración de su cartera de créditos con los primeros 10 préstamos que representaban un 36,5% del total a marzo 2026 (Figura 3), aunque compara positivamente con el 42,8% del año anterior. Un deterioro en la calidad crediticia de alguna de estas exposiciones podría afectar negativamente la rentabilidad y capitalización del banco. Esto se encuentra mitigado parcialmente por el sólido conocimiento que BST tiene de sus clientes.

**FIGURA 2** Préstamos vencidos y provisiones



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

**FIGURA 3** Granularidad de la cartera de préstamos

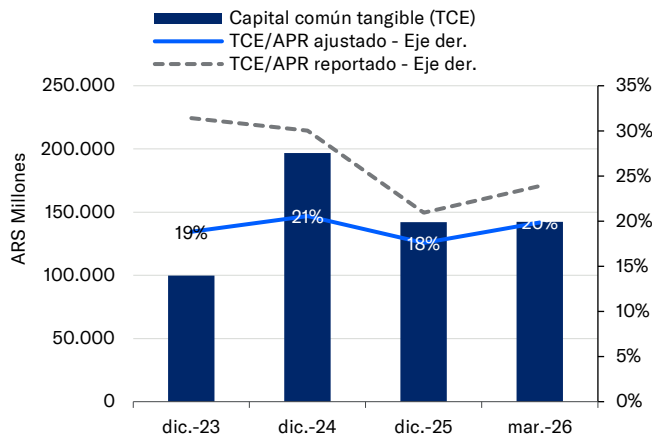


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**Capital**

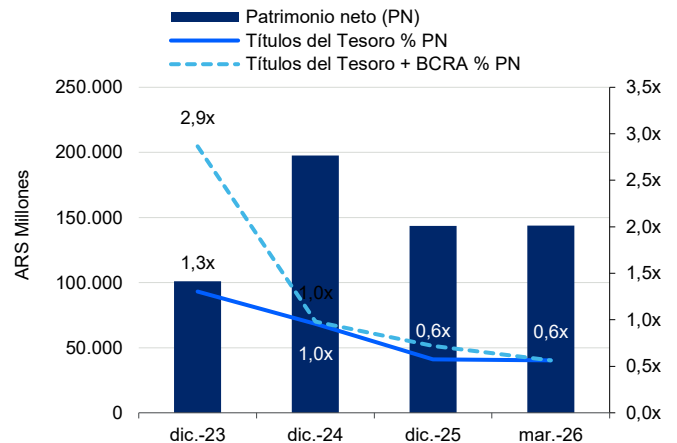
BST posee un adecuado nivel de capitalización ajustado por exposición a títulos públicos (19,9% a marzo 2026) que le permitiría afrontar eventuales aumentos en su morosidad. Asimismo, la relación del patrimonio neto a activos totales de BST ascendía a 25,2% a marzo 2026, en línea al promedio de los últimos años (24,5% promedio para 2025-2023).

**FIGURA 4: Capitalización**



*Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado*  
*Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad*

**FIGURA 5: Patrimonio Neto**



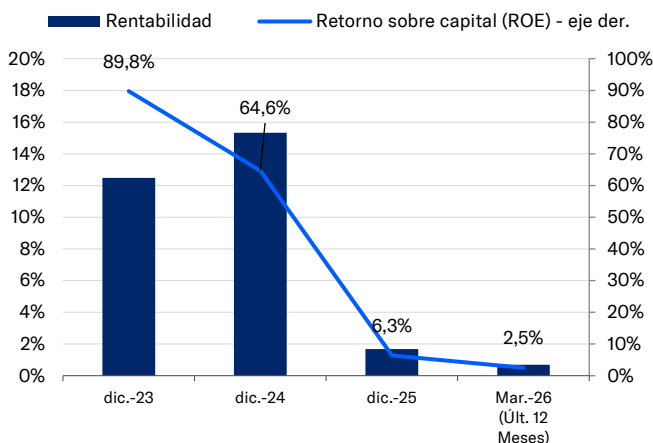
*Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA*  
*Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad*

En términos de exposición a títulos del tesoro BST mostró un indicador de 0,6x el patrimonio neto a marzo de 2026. A esta fecha BST no posee en sus activos instrumentos del BCRA.

**Rentabilidad**

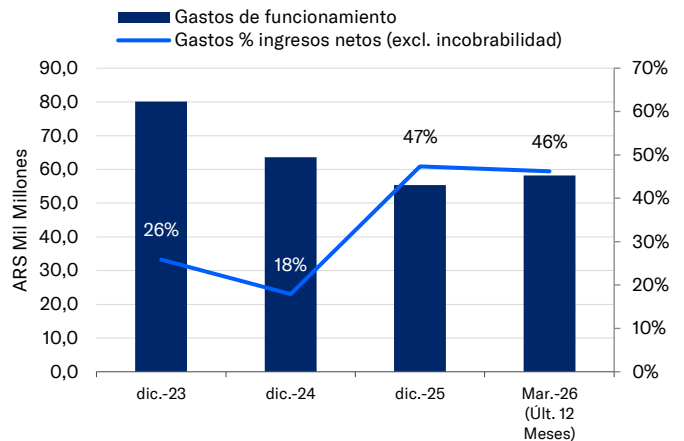
El ROE ajustado por inflación promedió 53,6% para 2023-2025, evidenciando el desempeño de los últimos ejercicios. No obstante, para el trimestre finalizado en marzo de 2026 el banco registró un ROE anualizado de 0,9% (resultado neto de ARS 340 millones, por debajo del 14,3% del mismo período del año anterior, aunque con una mejora respecto del resultado antes de impuestos negativo registrado entonces. El resultado operativo ascendió a ARS 37.437 millones desde ARS 27.026 millones, impulsado por mayores rendimientos por la valuación de operaciones a término — derivados y forwards de moneda— y por la tenencia de instrumentos de deuda soberana, complementado en menor medida por el resultado neto por intereses (ARS 8.538 millones vs. ARS 7.884 millones).

**FIGURA 6 Rentabilidad y ROE**



*Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación*  
*Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad*

**FIGURA 7 Gastos sobre ingresos operativos netos**



*Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos*  
*Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad*

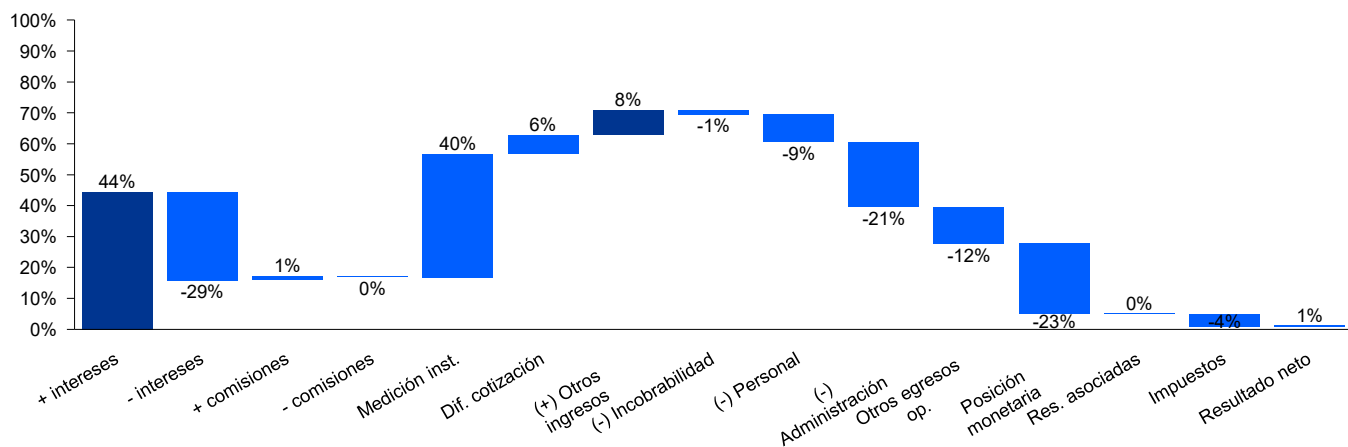
BST cuenta con una estructura operativa pequeña en términos de sucursales y dotación de personal. No obstante, el indicador de eficiencia para los últimos 12 meses a marzo de 2026 ascendió a 46%, por encima del promedio de 30%

para 2023-2025, explicado principalmente por menores ingresos operativos netos en un contexto de normalización macroeconómica y compresión de márgenes, que redujo los niveles de rentabilidad financiera observados en ejercicios anteriores.

Por otro lado, a los últimos 12 meses a marzo de 2026, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance alcanzó ARS 9.161 millones, un 3% sobre sus préstamos brutos.

El resultado de ingresos por intereses representó el 44% de los ingresos totales del Banco a marzo 2026, seguido por el 40% correspondiente a los resultados por tenencia. Cabe destacar que los egresos por intereses representaron el 29% del total de los ingresos.

**FIGURA 8** Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – marzo 2026



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

## Liquidez

### Estructura de financiamiento y recursos líquidos

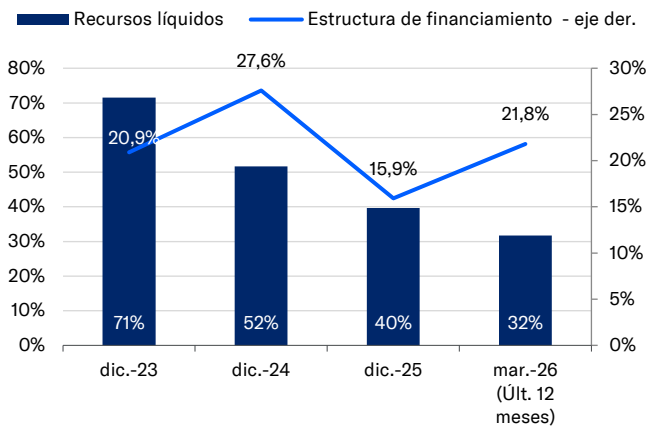
La operatoria de BST se financia principalmente por depósitos del sector privado no financiero, que representaron el 38% del activo a marzo de 2026, y por capital propio, que representó el 25% (Figura 10). A su vez, los recursos líquidos de BST representaban el 32% de sus activos tangibles y su estructura de financiamiento un 22%.

El modelo de negocios del banco es dependiente del fondeo institucional, lo que genera una baja granularidad de depósitos y mayores costos de fondeo en comparación con otras instituciones financieras. A marzo de 2026, los diez principales depositantes representaban el 62,1% del total de depósitos, mientras que los siguientes cincuenta concentraban el 35,4%. Esto se encuentra mitigada parcialmente por la extensa trayectoria comercial que tienen algunas de las principales exposiciones con BST.

BST utiliza la emisión de obligaciones negociables en el mercado de capitales como una fuente adicional de financiamiento que a marzo de 2026 representaron un 12% de su pasivo total. En enero de 2026 el banco emitió las ON Clase XXVI por USD 10,9 millones pagaderas el 15/01/2027 las cuales devengarán una tasa de interés fija por 7% y las ON Clase XXVII por ARS 10.240 millones pagaderas en pesos argentinos el 15/01/2027 las cuales devengarán una tasa de interés TAMAR +5%. Por otro lado, a abril 2026 emitió las ON Clase XXVIII que fueron emitidas por hasta USD 8,2 millones, devengarán tasa de interés 4,5% y su vencimiento operará el 05/05/2027.

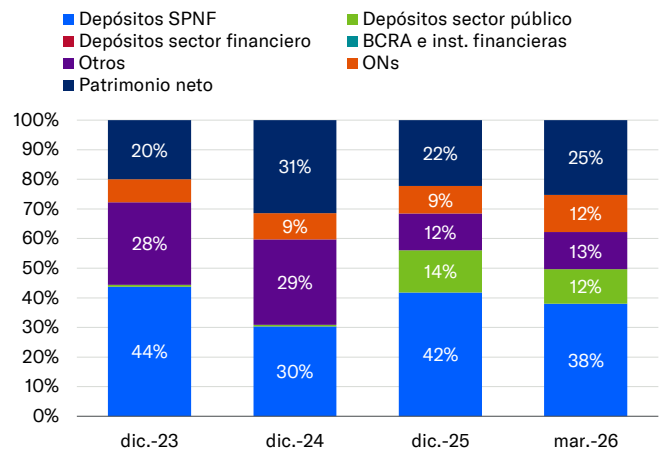
El Banco planea la emisión de las ON Clase XXIX y XXX serán emitidas en forma conjunta por hasta USD 5 millones ampliables hasta el monto disponible del programa. Las ON Clase XXIX estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará el 19/07/2027. Por otro lado, las ON Clase XXX estarán denominadas en UVA y serán pagaderas en pesos al valor UVA aplicable, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 24 meses de la fecha de emisión y liquidación.

**FIGURA 9 Recursos Líquidos y Financiamiento**



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

**FIGURA 10 Composición del fondeo total**



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

**Otras Consideraciones**

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

**Ambiental.** La exposición de BST a riesgos ambientales es baja, en línea con el sector bancario. Si bien los bancos mantienen una exposición indirecta a riesgos climáticos a través de sus carteras, en BST esta es limitada dado el perfil corporativo de sus financiaciones. Positivamente, el Banco es miembro fundador del Protocolo de Finanzas Sostenibles desde 2019, ha incorporado capacitaciones en SARAS y promueve activamente la estructuración de bonos SVS y financiamiento PyME sostenible.

**Social.** Los bancos enfrentan riesgos sociales moderados, principalmente vinculados a la seguridad de datos y privacidad, y al potencial daño reputacional por prácticas indebidas, mitigados parcialmente por la inversión en tecnología. Adicionalmente, la creciente digitalización y cambios regulatorios impulsados por agendas sociales pueden incidir en la base de ingresos del sector.

**Gobernanza.** La gobernanza constituye el diferenciador clave a nivel emisor en el análisis ESG bancario. Actualmente, BST no presenta preocupaciones significativas: su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo y su estructura organizacional está alineada con su perfil de banco especializado, controlado en su totalidad por Grupo ST.

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emision	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026	USD	15/07/2025	15/07/2026	Al vencimiento	8%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre 2026	USD	21/10/2025	21/10/2026	Al vencimiento	8%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027	USD	15/01/2026	15/01/2027	Al vencimiento	7%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027	ARS	15/01/2026	15/01/2027	Al vencimiento	TAMAR privada + 5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo 2027	USD	05/05/2026	05/05/2027	Al vencimiento	4,5%	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXIX con vencimiento en julio 2027 <sup>(*)</sup>	USD	Pendiente de emisión	19/07/2027	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Trimestral
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en julio 2028 <sup>(*)</sup>	UVA	Pendiente de emisión	A los 24 meses de la fecha de emisión y liquidación	33% a los 18m, 33% a los 21m y 34% 24m	Tasa fija a licitar	Trimestral

<sup>(\*)</sup>Previo a Oferta Pública.

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2026)	Mar-2026 (Últ. 12 meses)	Mar-2026 (3M 2026)	2025	2024	2023
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	42.369	42.369	66.010	53.232	24.138
Títulos BCRA	-	-	20.730	4.961	157.848
Títulos públicos	81.084	81.084	82.493	188.623	131.760
Préstamos totales	299.622	299.622	306.573	166.665	88.603
Activos intangibles	1.433	1.433	1.430	798	1.179
Activo total	570.122	570.122	645.811	630.430	508.773
Depósitos totales	282.308	282.308	361.354	194.642	225.250
Sector público	65.941	65.941	92.207	3.495	3.149
Sector financiero	-	-	-	-	0
Sector privado no financiero y residentes del exterior	216.367	216.367	269.148	191.147	222.101
BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	70.932	70.932	59.834	56.295	39.537
Pasivo total	426.283	426.283	502.314	432.932	407.716
Patrimonio neto	143.839	143.839	143.498	197.497	101.058
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	47.798	8.539	47.144	85.689	94.438
Resultado neto por comisiones	2.570	480	3.112	7.254	5.856
Cargos por incobrabilidad	9.161	787	10.527	2.691	10.704
Ingreso operativo neto	116.768	37.437	106.357	352.374	299.616
Beneficios al personal	14.891	4.845	13.888	27.072	33.202
Gastos administrativos	43.316	11.283	41.460	36.521	46.944
Resultado operativo	34.365	14.897	30.083	266.790	178.912
Resultado antes de impuestos	(7.391)	2.577	(15.313)	169.850	123.826
Resultado neto	3.921	341	10.787	96.440	63.373
<b>INDICADORES</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	1,8%	0,1%	0,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	121,9%	121,9%	192,7%	2165,0%	1355,3%
Préstamos/activo total	52,6%	52,6%	47,5%	26,4%	17,4%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	36,5%	36,5%	35,2%	49,7%	51,4%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	14,2%	14,2%	16,0%	30,7%	56,9%
Capital ajustado	19,9%	19,9%	17,6%	20,6%	18,8%
Patrimonio neto/activo total	25,2%	25,2%	22,2%	31,3%	19,9%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	46,2%	42,2%	47,4%	17,9%	25,8%
Rentabilidad	0,7%	0,1%	1,7%	15,3%	12,5%
ROAA	0,6%	0,2%	1,7%	16,9%	15,7%
ROE	2,5%	0,9%	6,3%	64,6%	89,8%
Depósitos/pasivos totales	66,2%	66,2%	71,9%	45,0%	55,2%
Depósitos/activo tangible	49,6%	49,6%	56,1%	30,9%	44,4%
Obligaciones negociables/activo tangible	12,5%	12,5%	9,3%	8,9%	7,8%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	62,1%	62,1%	60,2%	66,6%	65,6%
Estructura de financiamiento	21,8%	21,8%	15,9%	27,6%	20,9%
Recursos líquidos/activo tangible	31,7%	31,7%	39,7%	51,6%	71,5%
Recursos líquidos/depósitos totales	63,9%	63,9%	70,8%	167,0%	161,1%
Préstamos/depósitos totales	106,1%	106,1%	84,8%	85,6%	39,3%

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

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

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

**Índice de liquidez:** [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

**Índice de morosidad:** Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

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

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):** Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Capital:** (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo (APR).

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):** Resultados anualizados / total de activos promedio.

**Rentabilidad:** Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

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

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

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

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

<b>Tipo de calificación / Instrumento</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Calificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>A.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en julio 2028 <sup>(*)</sup>	A.ar	Estable	-	-
<b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda local</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables Clase XXVII con vencimiento en enero 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
<b>Calificación de emisor de largo plazo en moneda extranjera</b>	<b>A.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A.ar</b>	<b>Estable</b>
<b>Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en julio 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en octubre 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en enero 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIX con vencimiento en julio 2027 <sup>(*)</sup>	ML A-1.ar	-	-	-

<sup>(\*)</sup>Previo a Oferta Pública.

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31/12/2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral al 31/03/2026 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)

**Definición de las calificaciones asignadas.**

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

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

**Metodología Utilizada.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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