FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de Grupo ST S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A.

3 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- confirmó las calificaciones vigentes de Grupo ST S.A. (GST) y Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. (BST). Un detalle de las calificaciones se brinda al final de este comunicado

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Grupo ST S.A. se basa en el adecuado perfil financiero de sus principales subsidiarias, donde se destacan las compañías de Seguros que concentran gran parte de los activos del holding, además de BST. Asimismo, la calificación contempla el riesgo de liquidez que afronta de manera individual, donde su capacidad de repago tiene una alta dependencia sobre los flujos de fondos generados por sus subsidiarias y la capacidad de dichas empresas de pagarle dividendos.

La calificación de Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. 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 sólido grupo financiero, con fuerte presencia 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 bussiness.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

Grupo ST S.A.:

Modificaciones en la calidad crediticia de las principales subsidiarias generadoras de flujo del grupo, podrían generar cambios en igual sentido de las calificaciones en GST.

Niveles de doble apalancamiento por encima del 120% de manera sostenida, así como restricciones para captar parte del flujo de sus subsidiarias que afecten la liquidez de la entidad y el repago de sus compromisos, podrían llevar a presiones a la baja sobre las calificaciones de GST.

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

Respecto del Banco, 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 de BST.

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 las calificaciones de BST.

PERFIL

GST es una sociedad holding que no desarrolla actividad propia, siendo su objeto exclusivamente financiero y de inversión. Sus accionistas controlantes son Roberto Domínguez y Pablo B. Peralta. El objetivo estratégico de GST es el fortalecimiento de su presencia en el segmento de prestación de servicios financieros corporativos a través de una amplia diversificación de productos y servicios mediante diferentes verticales de negocios gestionadas por sus diferentes subsidiarias. Sus principales activos corresponden al rubro seguros (Life Seguros, y Orígenes Seguros de Retiro) y al sector bancario (BST), no obstante, el Holding tiene una subsidiaria de leasings (GST Capital), una Administradoras de Fondos Comunes de Inversión (Mega QM), una Alyc (ST Securities) y una sociedad de garantías reciprocas (Fid Aval), que complementan una amplia gama de servicios financieros orientados al segmento de empresas. Asimismo, cuenta con una empresa de consumer finance (Crédito Directo) que complementa los negocios y servicios del resto de las unidades, orientada al segmento de personas o minorista.

GST desarrolla sus negocios a través de sus subsidiarias por lo que no lleva a cabo operaciones ni posee activos sustanciales, excepto por las participaciones en sus empresas relacionadas. La capacidad de repago de las obligaciones del Grupo se encuentra sujeta a los flujos de fondos generados por sus subsidiarias y a la capacidad de dichas empresas de pagar dividendos, como también por los derechos licenciados de marcas con los que cuentan. Las subsidiarias no tienen la obligación de pagar monto alguno para permitir que GST cancele sus pasivos o de entregarle a la entidad fondos disponibles para tales fines. Asimismo, las subsidiarias del Grupo presentan una buena capacidad de generación de resultados.

La capitalización del Holding ha mejorado significativamente en los últimos ejercicios y el doble apalancamiento debería mantenerse por debajo del 120% en el mediano y largo plazo.

Por otra parte, BST es propiedad en una 100% de GST. Es un banco que opera en el mercado local y su modelo de negocio se enfoca 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.

BST conserva una adecuada rentabilidad sustentada en su modelo de negocio orientada a la intermediación en el segmento de empresas, con una acotada estructura de costos fijos y flexibilidad para adaptarse al cambiante entorno operativo. A jun’25 la entidad reportó una utilidad neta equivalente a un ROAA del 3,0% y ROEA del 9,7%. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará desafiado por la compresión de spreads y la volatilidad del entorno.

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 y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales. Mitigan esta última concentración, la participación de captaciones pertenecientes al Grupo Económico y la estabilidad del histórico de los principales depositantes. Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

En función del segmento en el que opera BST, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente bajo y compara muy favorablemente con el promedio de bancos privados nacionales. La entidad mantiene dentro de sus principales clientes, algunas compañías que mostraron ciertos inconvenientes en el sistema financiero, y realiza un seguimiento detallado y adecuada gestión de cobranzas. La exposición relativa a riesgo de crédito del sector privado no financiero en balance sigue siendo baja, aunque la misma registra un aumento en relación con el ejercicio anterior (36,3% del Activo a jun'25). FIX estima que la cartera irregular del portafolio de los bancos en general pueda verse algo afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico, adicionalmente en el caso de BST la concentración por deudor es un aspecto para monitorear.

El Banco se fondea principalmente con depósitos, capital propio, y emisiones de deuda en el mercado de capitales, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible. Actualmente el Banco conserva una muy buena posición de capital (el capital tangible alcanza el 30,9% de los activos tangibles), y los indicadores de cobertura de liquidez son acordes al perfil de concentración de sus pasivos financieros.

DETALLE DE CALIFICACIONES

Grupo ST S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: A+(arg), con Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg)

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 XXII: A1(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XXIII: A1(arg)

CONTACTOS

Analista Primario
Pablo Deutesfeld
Director Asociado

pablo.deutesfeld@fixscr.com
+5411 5235-8142

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
Dario.logiodice@fixscr.com
+5411 5235-8100

Responsable de Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130
Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM
Capital Federal – Argentina

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.