

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Perfil

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

Factores relevantes de la calificación

Suba de la calificación. FIX (afiliada de Fitch Ratings) subió la calificación de largo plazo de Banco de Servicios y Transacciones S.A. a BBB+(arg) desde BBB(arg) conservando la Perspectiva Estable y confirmó la calificación de corto plazo en A3(arg). La mejora en la calificación se sustenta en la consolidación de su rentabilidad desde el cambio de estrategia a pesar del contexto adverso para la generación de negocios. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance más saludable y enfocado a su *core business*.

Mejora en la rentabilidad. Al cierre del primer semestre del año, las métricas de desempeño de la entidad reflejan signos de recuperación luego de haber atravesado un cambio de estrategia que en los dos años previos impuso importantes desafíos. A jun'22, bST logró consolidar su resultado operativo, fundamentada en los buenos flujos por tesorería ligados a su posición en títulos e instrumentos del BCRA, que compensó el menor incremento de los egresos por intereses. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo y alcanzar un ROAA del 3,0% y un ROAE del 27,7%. Es un desafío para el banco continuar afianzando su plan de negocio y avanzar en eficiencia ante un contexto de alta incertidumbre para la generación de negocios, elevada inflación y poca flexibilidad para administrar el margen de intereses, factores que presionan sobre los niveles de solvencia.

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 37,9% del total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 66,4% del total de captaciones). Mitigan esta última concentración, la participación de entidades pertenecientes al Grupo Económico en la base de depósitos (12% aproximadamente) y la estabilidad del principal depositante que concentra el 16,2% del total. Estas concentraciones responden a su estrategia comercial y FIX prevé que se mantengan a mediano y largo plazo.

Buena calidad de cartera. La calidad de los activos refleja en parte el perfil de negocio de la entidad y la menor exposición relativa a riesgo de crédito en balance. En este sentido, el indicador de cartera vencida sobre stock de financiaciones se ubica en 1,9% (0,3% la cartera irregular) que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. La cobertura con provisiones se considera razonable en vista de la elevada concentración por créditos. Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo que presiona desfavorablemente sobre la solvencia de las empresas, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles manejables como resultado de una estrategia de crecimiento más prudente, ya sin rezagos de la cartera minorista y buena gestión de las cobranzas a pesar de que la concentración por deudor es un aspecto a monitorear.

Informe Integral

Calificaciones

Largo Plazo	BBB+(arg)
Corto Plazo	A3(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco de Servicios y Transacciones S.A.		
Millones ARS	30/06/22	30/06/21
Activos (mill. USD)	188	124
Activos	23.641	15.589
Patrimonio Neto	2.586	1.932
Resultado Neto	329	(35)
ROAA (%)	3,0	(0,4)
ROAE (%)	27,7	(3,6)
PN Tangible/Activos Tangibles	10,1	11,5

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, jun'22= 125,2150

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[IFIX \(afiliada de Fitch\) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero, 15 Septiembre, 2021](#)

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 3 Febrero, 2022](#)

[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022](#)

Analistas

Analista Principal
 Dario Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

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

Adecuada liquidez y perfil de fondeo razonable. A jun'22, los activos líquidos representaban el 56,3% del total de depósitos y pasivos financieros menores a 1 año, lo que se considera adecuado dada la concentración de sus depósitos, en parte favorecida por la alta liquidez del sistema y baja colocación de crédito (Préstamos/Depósitos: 28,5% a jun'22). El Banco se fondea principalmente con depósitos (71% del Activo), capital propio y operaciones de pases, y no se esperan cambios estructurales significativos en el futuro previsible. FIX estima que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito.

Adecuada capitalización. La entidad registra mejoras en las métricas de apalancamiento en los últimos dos ejercicios, luego del cambio en la estrategia de negocios y consolidación en la generación de resultados, sin embargo resulta muy superior a la media del sistema (4,9x). A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 10,1% de los activos tangibles (10,5% neteando las operaciones a término) disminuyendo respecto a jun'21 por un crecimiento del apalancamiento que robusteció la estructura de activos líquidos y de menor riesgo crediticio en la estructura patrimonial. Por lo expuesto, el capital regulatorio se conserva holgado (17% de los activos ponderados por riesgo) producto de la alta participación en balance de títulos soberanos y subsoberanos, así como letras y notas del BCRA que no requieren capital de acuerdo con lo normado.

Elevada exposición al sector público. A jun'22, la exposición al sector público alcanzaba el 50,0% del activo y 4,6x del Patrimonio de la entidad. Excluyendo las Letras y Notas del BCRA, la posición desciende a 16,9% y 154,2% respectivamente.

Sensibilidad de la calificación

Diversificación, rentabilidad y liquidez. Una consolidación del negocio que derive en una mayor diversificación de su base de clientes y depositantes, e incremento sustentable de su volumen de negocio y de sus retornos que impacten positivamente en la solvencia sin afectar su liquidez, podría derivar en una suba en las calificaciones.

Capitalización y calidad de activos. Un deterioro en el nivel de capitalización y/o un deterioro en la calidad de sus activos que comprometan la rentabilidad y/o 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 bayorista 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 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

Tabla #1

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

Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Tabla #2

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

Fuente: Grupo ST

Gráfico #1: Grupo Económico



de parte de sus cuentas de usuarios de tarjetas de crédito y de la cartera de créditos relacionada con dichas tarjetas, concluyendo con el proceso de *run off* de la cartera minorista.

Como parte de su reorganización, en 2017 se llevó a cabo una reestructuración del gST, incorporando un nuevo CEO (Isela Costantini – ex General Motors y Aerolíneas Argentinas) y CFO (Santiago Gonzalez Pini – ex Merrill Lynch, Citibank y BAF), estableciendo una estrategia global para el grupo y lineamientos particulares para cada unidad de negocio, al mismo tiempo que se centralizaron en el holding la toma de decisiones vinculadas con áreas transversales a las diferentes líneas de negocios (sistemas, RRHH, compra y compliance) que le permita ganar eficiencia operativa.

Actualmente, el objetivo estratégico de gST es el fortalecimiento de su presencia en el sector de prestación de servicios financieros corporativos a través de bST, su principal activo, con el objetivo de posicionarlo como referente en el mercado financiero local. Es este sentido y con el fin de potenciar la estrategia global del grupo, desde 2020 se apostó al crecimiento inorgánico mediante la adquisición de Fidus SGR (Sociedad de Garantía Recíproca), Metlife Seguros de Retiro (actualmente Genes Retiro) y Metlife Seguros (actualmente Life Seguros). Se creó GST Capital, empresa dedicada a leasing. Asimismo, durante 2022 se avanzó con la fusión entre las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión Megainver S.A. y QM Asset Management S.G.F.C.I. y entre Life Seguros y Orígenes Seguros.

Dentro de la estructura patrimonial de Grupo ST, el Banco ST representa a jun'22 el 51% del total de activos (consolidado) y el 41,3% de su patrimonio. Considerando el flujo operativo neto del grupo, el banco explica un 34% aproximadamente de los resultados netos de gST.

Estrategia

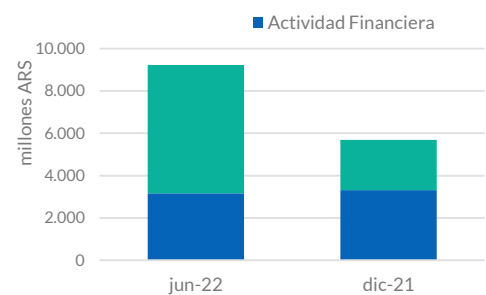
El Banco tiene como prioridad no solo incrementar la cantidad de clientes sino también afianzar sus relaciones comerciales mediante una mayor fidelización a través de servicios transaccionales, financiación de capital de trabajo y el financiamiento de corto y mediano plazo. En este sentido, la entidad fijó como objetivos de crecimiento para los próximos años, el impulso del negocio de banca corporativa focalizando sus operaciones activas en préstamos directos, préstamos sindicados, acuerdos, *factoring* y garantías sobre empresas de mediana y gran envergadura.

Durante 2021 y 2022, la entidad buscó impulsar la banca comercial mediante el desarrollo de una gama de productos que brinde soluciones integrales y contribuya a incrementar la base de clientes, tomando un rol activo como estructurador y colocador de deuda corporativa en el mercado local el que históricamente tuvo un lugar de relevancia dentro de la estructura de negocios de la compañía, apuntando a construir una posición sólida como originador, estructurador y colocador en el régimen simplificado de obligaciones negociables pyme, y ampliar su participación en la colocación de deuda subsoberana.

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

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

Gráfico #2: Flujo Operativo neto gST



Fuente: Grupo ST S.A.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras locales se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: "Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022".

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	6 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	846,9	7,52	1.651,1	9,52	884,2	12,72	2.166,9	18,86	4.296,9	18,47
2. Otros Intereses Cobrados	1.585,9	14,07	1.648,7	9,50	509,1	7,32	520,4	4,53	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.432,7	21,59	3.299,8	19,02	1.393,3	20,04	2.687,3	23,39	4.296,9	18,47
5. Intereses por depósitos	1.646,3	14,61	3.016,4	17,38	1.511,3	21,74	3.341,5	29,08	6.775,0	29,12
6. Otros Intereses Pagados	244,6	2,17	285,6	1,65	212,2	3,05	985,0	8,57	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	1.890,9	16,78	3.302,0	19,03	1.723,4	24,79	4.326,4	37,65	6.775,0	29,12
8. Ingresos Netos por Intereses	541,9	4,81	(2,3)	(0,01)	(330,2)	(4,75)	(1.639,1)	(14,27)	(2.478,1)	(10,65)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.999,3	17,74	3.227,4	18,60	1.635,9	23,53	6.140,6	53,44	6.121,4	26,31
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	119,8	1,06	774,1	4,46	392,9	5,65	111,2	0,97	51,4	0,22
14. Otros Ingresos Operacionales	548,4	4,87	850,3	4,90	465,7	6,70	820,1	7,14	553,2	2,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.667,5	23,67	4.851,8	27,96	2.494,5	35,88	7.071,9	61,55	6.726,0	28,91
16. Gastos de Personal	476,7	4,23	937,9	5,41	472,3	6,79	991,6	8,63	936,2	4,02
17. Otros Gastos Administrativos	1.487,4	13,20	2.675,6	15,42	1.283,8	18,46	2.894,8	25,19	1.830,0	7,87
18. Total Gastos de Administración	1.964,2	17,43	3.613,5	20,83	1.756,1	25,26	3.886,4	33,82	2.766,2	11,89
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.245,2	11,05	1.236,0	7,12	408,2	5,87	1.546,4	13,46	1.481,6	6,37
21. Cargos por Incobrabilidad	49,2	0,44	94,5	0,54	27,7	0,40	272,3	2,37	601,8	2,59
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.196,0	10,61	1.141,5	6,58	380,5	5,47	1.274,0	11,09	879,9	3,78
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-597,9	-5,31	-648,4	-3,74	-345,7	-4,97	-428,1	-3,73	-357,2	-1,54
29. Resultado Antes de Impuestos	598,1	5,31	493,1	2,84	34,8	0,50	845,9	7,36	522,7	2,25
30. Impuesto a las Ganancias	268,4	2,38	203,8	1,17	69,7	1,00	356,7	3,10	333,2	1,43
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-241,5	-2,10	-308,2	-1,32
32. Resultado Neto	329,6	2,93	289,4	1,67	(34,9)	(0,50)	247,7	2,16	(118,7)	(0,51)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-137,1	-0,59
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	329,6	2,93	289,4	1,67	(34,9)	(0,50)	247,7	2,16	(255,9)	(1,10)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	329,6	2,93	289,4	1,67	-34,9	-0,50	247,7	2,16	-118,7	-0,51
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Servicios y Transacciones

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	147,5	0,62	261,3	1,26	271,8	1,74	280,4	1,70	207,1	0,71
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	234,0	0,99	321,2	1,55	369,9	2,37	513,7	3,12	1.031,7	3,54
4. Préstamos Comerciales	2.966,1	12,55	3.696,7	17,84	2.898,3	18,59	3.358,8	20,40	3.150,5	10,81
5. Otros Préstamos	1.468,2	6,21	431,0	2,08	675,4	4,33	841,2	5,11	941,0	3,23
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	56,5	0,24	90,5	0,44	44,5	0,29	107,7	0,65	669,3	2,30
7. Préstamos Netos de Previsiones	4.759,3	20,13	4.619,8	22,30	4.170,8	26,75	4.886,4	29,68	4.660,9	16,00
8. Préstamos Brutos	4.815,8	20,37	4.710,2	22,73	4.215,4	27,04	4.994,2	30,33	5.330,2	18,29
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	21,2	0,09	43,5	0,21	8,8	0,06	92,4	0,56	974,0	3,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	27,3	0,13	n.a.	-	61,8	0,38	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.664,3	19,73	1.260,6	6,08	1.347,9	8,65	4.215,7	25,61	7.587,1	26,04
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	9.475,8	40,08	7.616,8	36,76	4.780,5	30,67	744,9	4,52	8.015,2	27,51
4. Derivados	120,6	0,51	176,9	0,85	5,6	0,04	7,3	0,04	3,4	0,01
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	2.432,6	10,29	2.391,8	11,54	2.436,8	15,63	1.095,9	6,66	682,2	2,34
6. Inversiones en Sociedades	331,3	1,40	480,4	2,32	377,0	2,42	357,4	2,17	593,5	2,04
7. Otras inversiones	753,1	3,19	778,0	3,76	786,6	5,05	120,9	0,73	1.722,2	5,91
8. Total de Títulos Valores	17.777,6	75,20	12.704,6	61,32	9.734,4	62,44	6.542,1	39,74	18.603,5	63,85
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	22.536,9	95,33	17.351,6	83,75	13.905,2	89,20	11.490,3	69,79	23.264,4	79,84
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	416,4	1,76	2.902,1	14,01	1.025,5	6,58	4.245,6	25,79	5.433,4	18,65
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	371,7	1,57	232,4	1,12	238,7	1,53	293,6	1,78	57,0	0,20
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	135,4	0,57	124,4	0,60	94,0	0,60	93,7	0,57	85,5	0,29
7. Créditos Impositivos Corrientes	1,8	0,01	2,8	0,01	11,8	0,08	7,1	0,04	107,7	0,37
8. Impuestos Diferidos	89,8	0,38	71,7	0,35	55,3	0,35	25,9	0,16	182,1	0,62
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	89,2	0,38	34,3	0,17	258,9	1,66	308,0	1,87	8,2	0,03
11. Total de Activos	23.641,3	100,00	20.719,3	100,00	15.589,5	100,00	16.464,1	100,00	29.138,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	10.709,1	45,30	9.110,0	43,97	5.420,9	34,77	6.124,1	37,20	10.258,8	35,21
2. Caja de Ahorro	1.384,7	5,86	743,4	3,59	644,9	4,14	2.827,9	17,18	2.933,9	10,07
3. Plazo Fijo	4.782,8	20,23	4.175,0	20,15	4.453,1	28,56	4.398,7	26,72	4.303,0	14,77
4. Total de Depósitos de clientes	16.876,6	71,39	14.028,3	67,71	10.518,8	67,47	13.350,7	81,09	17.495,7	60,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,2	0,00	40,9	0,20	98,5	0,63	n.a.	-	392,7	1,35
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	486,4	2,06	n.a.	-	430,6	2,76	n.a.	-	5.732,9	19,67
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	767,8	3,25	436,0	2,10	744,4	4,77	396,9	2,41	389,0	1,34
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	18.130,9	76,69	14.505,2	70,01	11.792,3	75,64	13.747,7	83,50	24.010,3	82,40
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	626,9	2,15
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	626,9	2,15
12. Derivados	25,6	0,11	0,9	0,00	67,8	0,43	10,6	0,06	7,2	0,02
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	543,3	2,30	2.535,5	12,24	1.241,1	7,96	240,8	1,46	1.138,6	3,91
15. Total de Pasivos Onerosos	18.699,8	79,10	17.041,6	82,25	13.101,2	84,04	13.999,1	85,03	25.782,9	88,48
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	1.538,6	6,51	709,1	3,42	918	5,91	117,8	0,72	1.607,6	5,52
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	136,2	0,58	74,2	0,36	47,3	0,30	52,0	0,32	9,9	0,03
4. Pasivos Impositivos corrientes	238,5	1,01	192,2	0,93	86,7	0,56	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	442,1	1,87	445,9	2,15	330,2	2,12	328,0	1,99	283,7	0,97
10. Total de Pasivos	21.055,2	89,06	18.462,8	89,11	13.657,2	87,61	14.497,0	88,05	27.684,1	95,01
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	2.586,1	10,94	2.256,5	10,89	1.932,2	12,39	1.967,1	11,95	1.454,1	4,99
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	2.586,1	10,94	2.256,5	10,89	1.932,2	12,39	1.967,1	11,95	1.454,1	4,99
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	23.641,3	100,00	20.719,3	100,00	15.589,5	100,00	16.464,1	100,00	29.138,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.360,9	9,99	2.060,4	9,94	1.783,0	11,44	1.847,6	11,22	1.186,5	4,07
9. Memo: Capital Elegible	2.360,9	9,99	2.060,4	9,94	1.783,0	11,44	1.847,6	11,22	1.186,5	4,07

Banco de Servicios y Transacciones

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2022	31 dic 2021	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	37,05	38,12	40,28	39,45	49,61
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	22,75	24,16	25,57	22,13	32,86
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	25,51	23,32	21,28	13,21	17,83
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,25	22,75	25,62	20,48	25,22
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,68	(0,02)	(5,04)	(8,06)	(10,28)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,17	(0,68)	(5,47)	(9,40)	(12,78)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,68	(0,02)	(5,04)	(8,06)	(10,28)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	83,12	100,05	115,26	130,17	158,34
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	61,20	74,51	81,14	71,54	65,12
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,78	20,88	21,95	15,49	9,10
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	104,51	61,46	42,42	89,36	84,78
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,27	7,14	5,10	6,16	4,88
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,95	7,65	6,80	17,61	40,62
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	100,37	56,76	39,54	73,62	50,35
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	10,82	6,60	4,76	5,08	2,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	44,89	41,32	200,30	42,16	63,75
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	19,45	9,72	5,80	11,81	17,29
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	18,68	8,97	5,41	9,73	10,27
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	27,66	14,39	(3,62)	14,31	(6,79)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,98	1,67	(0,44)	0,99	(0,39)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	27,66	14,39	(3,62)	14,31	(14,64)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,98	1,67	(0,44)	0,99	(0,84)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,15	2,27	(0,50)	1,89	(1,39)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,15	2,27	(0,50)	1,89	(2,99)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,29	16,20	12,56	14,11	13,84
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,08	10,04	11,55	11,30	4,11
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,42	15,08	12,51	13,80	8,99
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,88	15,62	12,97	14,23	13,89
7. Patrimonio Neto / Activos	10,94	10,89	12,39	11,95	4,99
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	25,70	12,82	(3,64)	12,59	(8,17)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	14,10	25,85	(5,31)	(43,50)	(7,92)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2,24	(5,69)	(15,59)	(6,30)	(55,55)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,30	0,56	0,12	1,45	16,11
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,80	1,16	0,62	1,68	11,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	266,33	207,94	505,88	116,51	68,72
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,36)	(2,08)	(1,85)	(0,78)	20,96
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,17	2,18	1,27	4,96	6,95
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	12,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,30	0,56	0,12	1,45	16,11
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	28,54	33,58	40,07	37,41	30,47
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	66,68	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	90,37	82,32	80,71	95,44	67,88

Desempeño de la entidad

Al cierre del primer semestre del año, las métricas de desempeño de la entidad reflejan signos de recuperación luego de haber atravesado un cambio de estrategia que en los dos años previos impuso importantes desafíos. A jun'22, bST logró consolidar su resultado operativo, fundamentada en los buenos flujos por tesorería ligados a su posición en títulos e instrumentos del BCRA, que compensó el menor incremento de los egresos por intereses. Además, la favorable evolución en la calidad de cartera y gastos operativos, contribuyeron a contrarrestar los efectos adversos del ajuste por inflación e impositivo.

Acotada diversificación de ingresos

El resultado neto de la compañía alcanzó los \$329 millones (vs -\$35 millones a jun'21), explicados por un mayor margen neto por intereses, promovidos por los ingresos por títulos privados contra un costo de fondeo que creció pero a un nivel más moderado, incremento de los resultados por títulos medidos a valor razonable y un limitado costo económico de la cartera y gastos operativos que evolucionaron acorde al volumen de negocio y por debajo de los índices de inflación. Por lo expuesto, los ratios de rentabilidad se exhiben en niveles buenos (3,0% ROAA y 27,7% el ROAE).

De acuerdo con la segregación del flujo por segmento de negocio, la generación de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) está determinada principalmente por las operaciones de tesorería (80% de los ingresos operativos), seguidos por los servicios de mercado de capitales tales como estructuraciones, colocaciones y administración fiduciaria.

Contemplando la base de los ingresos operativos netos, los resultados por instrumentos valuados a valor razonable son el principal concepto que concentra el flujo en un 62,3%, seguido por los otros ingresos operativos (incluye diferencias de cotización) en un 17,1%, el margen neto por intereses en un 16,9% y por último los ingresos netos por servicios en un 3,7%.

En cuanto a los ingresos por intereses demostraron un crecimiento anual del 74,6% donde los resultados por títulos privados contribuyeron en un 69,6% al incremento, seguidos por los intereses obtenidos por adelantos en cuenta corriente (5,1%), el flujo de intereses proveniente de títulos públicos (4,9%), arrendamientos financieros (3,5%) y operaciones de pase (2,8%). Dichos conceptos compensaron las caídas anuales reflejadas en las líneas de descuento de documentos, préstamos personales e hipotecarios. Por su parte, los egresos por intereses exhibieron una suba del 10% anual mayormente explicado por las captaciones a plazo, lo que se encuentra en línea con el incremento gradual de las tasas. Sin embargo, el margen neto por intereses alcanza a cubrir el 27,6% del total de gastos administrativos.

La estructura neta de comisiones muestra una contracción respecto a jun'21 (-69,5% i.a.) principalmente por las menores comisiones percibidas por valores mobiliarios, y si bien los egresos por comisiones asociados a la transportadora de caudales también refleja una significativa reducción no resultó suficiente para compensar la caída en el flujo por servicios.

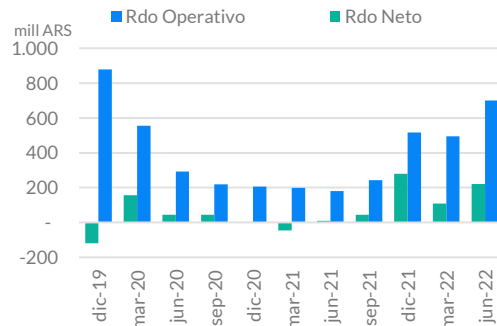
Las diferencias de cotización evidenciaron una retracción del 52,8% influido tanto por la conversión de monedas (-53,8% i.a.) como por los resultados de compra/venta de divisas (-52,2% i.a.).

Por último, los otros ingresos operativos (que incluyen las comisiones recibidas por la colocación y estructuración de fideicomisos) registraron un resultado favorable y superior al año previo (+76,4%).

Eficiencia operativa en proceso de mejora

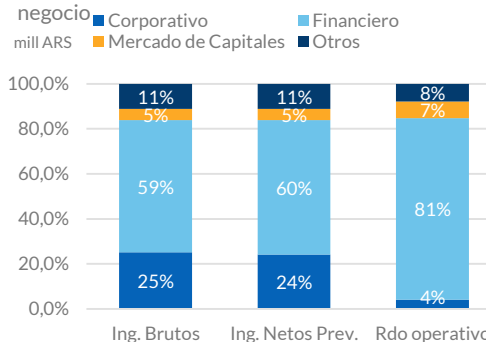
La eficiencia del banco se considera débil y constituye uno de los factores estratégicos a mejorar para el modelo de negocio de bST en el mediano plazo. Los gastos de administración del banco aumentaron un 11,8% respecto al mismo período del 2021, explicados las depreciaciones y desvalorización de bienes (+1,3 veces i.a.), otros gastos operativos (+60,7% i.a., promovido por los impuestos sobre los ingresos brutos recaído sobre las posiciones en Leliq), y por último las indemnizaciones y gratificaciones al personal. La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos Promedio alcanza a 17,8% a jun'22 (vs 22,0% a jun'21), mientras que en términos de flujo alcanza el 61,2% (vs 81,1% a jun'21).

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral



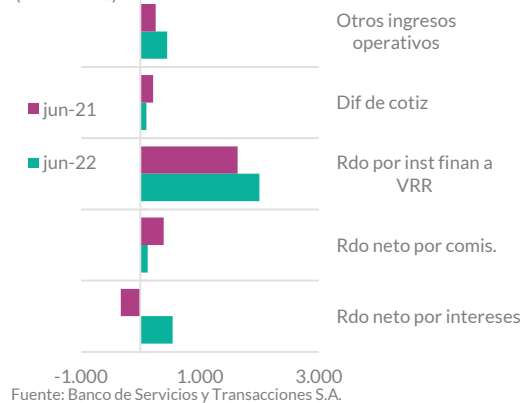
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #4: Ingresos por segmento de negocio



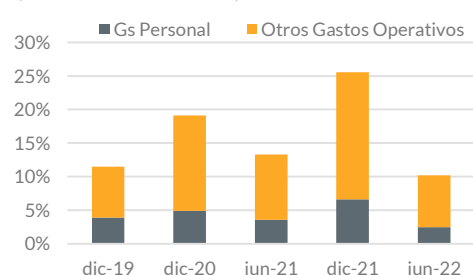
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Limitado costo económico de la cartera

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

A pesar de formar parte de las entidades del Grupo C de acuerdo con los criterios del BCRA, a partir del ejercicio 2022 el banco decidió comenzar a aplicar el modelo de pérdida esperada de la cartera de créditos para la constitución de provisiones más allá de la opción otorgada por el ente regulador de aplicarlo a partir del ejercicio iniciado en 2023.

En función a lo mencionado previamente, los cargos por incobrabilidad registran un incremento del 77,4% i.a., pero con un impacto acotado dentro de la estructura de resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos = 4,0% a jun'22 vs 7,0% a jun'21). El costo económico de la cartera también se exhibe en niveles reducidos (2,2% de las financiaciones promedio), lo cual se espera que conserve en vistas de la menor exposición a riesgo crediticio en balance y apetito de riesgo actual pese a las elevadas concentraciones que presenta su cartera de préstamos.

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

Riesgos

Administración de los riesgos

A jun'22, el principal riesgo del banco es el de mercado y liquidez asociado a los títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente Letras de Liquidez del BCRA y títulos públicos soberanos y subsoberanos), que representan el 40,1% del activo. La segunda exposición a riesgo la constituye su cartera de préstamos, siendo que las financiaciones netas de provisiones significan el 20,3% del activo. El riesgo de tasa y de mercado asociado a la operatoria crediticia se considera acotado debido al mayor carácter transaccional que adoptó el sistema financiero argentino, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados.

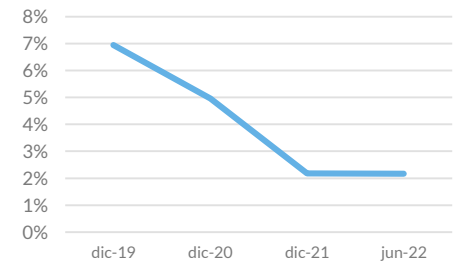
bST cuenta dentro de su estructura organizacional con la Gerencia de Gestión de Riesgos (GGR), cuya principal función es la centralización de los controles y monitoreo, dependiendo directamente del Directorio de la Entidad con reporte al Director de Compliance.

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

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

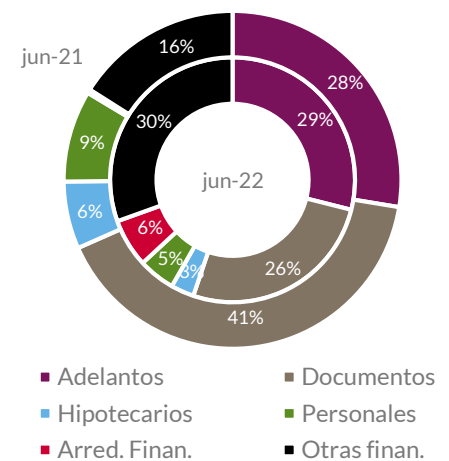
La política de Gestión Integral de Riesgos es competencia del Directorio, quien determina el apetito de riesgo de la entidad y supervisa y garantiza a través del Comité de Gestión de Riesgos el cumplimiento de las políticas definidas a tal fin. Dichas políticas están orientadas a mantener un perfil bajo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

Gráfico #7: Costo económico de la cartera



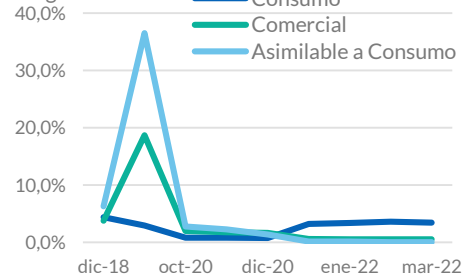
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #8: Cartera de préstamos



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #9: Calidad de activos por segmento



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Riesgo de crédito

Los préstamos brutos registraron en el primer semestre del año un leve crecimiento real del 1,7%, explicado principalmente por un contexto de alta volatilidad e índices de inflación y evolución de tasas que reprimen la demanda crediticia, y en opinión de FIX este entorno prevalecerá en el corto plazo lo que imprime un desafío para las entidades en el desarrollo de sus estrategias comerciales y volumen de negocio.

Los principales conceptos que explican el stock de financiamientos a la fecha de análisis son los documentos y adelantos en cuenta corriente que en su conjunto concentran el 55,2% de los créditos, seguido por otros créditos por un 30,5%. FIX prevé que la recuperación de la demanda de crédito en el corto plazo no se dinamice en la medida que se conserven los altos niveles de incertidumbre sobre las perspectivas macroeconómicas reales que limitan el crecimiento genuino de la productividad y el empleo.

A jun'22, el 95,7% de las financiamientos correspondía a cartera comercial, mientras que el restante a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiamientos mantiene una baja atomización en línea con lo esperado en función a su modelo de negocio, presentándose la concentración por deudor como un riesgo significativo para la entidad mitigado parcialmente por el conocimiento que posee bST de sus clientes. Los primeros 10 deudores representan el 37,9% y los siguientes 50 concentran el 50,1%. Asimismo, cerca del 25% de los créditos está denominado en moneda extranjera. FIX estima que la acotada diversificación de la cartera continuará en el mediano plazo y su atomización podría mejorar en la medida que el banco continúe su estrategia de ampliación de su base de productos y servicios que le permitan mayor expansión comercial.

La irregularidad de la cartera de bST se presenta acotada, similar a lo que registra el sistema financiero en general, donde el impacto de la reclasificación de deudores durante 2021 tuvo un impacto pero poco significativo. El indicador de cartera vencida sobre stock de financiamientos se ubica en 1,9% (0,3% la cartera irregular) que deriva de los castigos de cartera y las gestiones de recupero realizadas. La cobertura con provisiones se considera razonable en vista de la elevada concentración por créditos. En este sentido, el stock de provisiones representa el 0,8% del total de financiamientos.

Si bien prevalece una elevada incertidumbre en el corto plazo que presiona desfavorablemente sobre la solvencia de las empresas, en opinión de FIX la calidad de cartera del Banco se conservará en niveles manejables como resultado de una estrategia de crecimiento más prudente, ya sin rezagos de la cartera minorista y buena gestión de las cobranzas a pesar de que la concentración por deudor es un aspecto a mejorar.

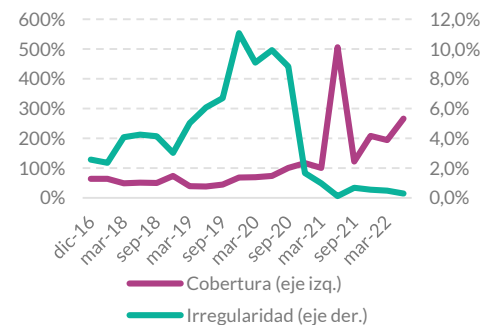
La exposición al sector público se considera elevada y se explica en parte por la utilización de los mismos para la integración de encajes impuestos por el BCRA y como mecanismo de cobertura frente a la espiral inflacionaria. A jun'22, la exposición al sector público alcanzaba el 50,0% del activo y 4,6x del Patrimonio de la entidad. Excluyendo las Letras y Notas del BCRA, la posición desciende a 16,9% y 154,2% respectivamente.

Riesgo de mercado

La estimación de las pérdidas potenciales generadas por cambios adversos de los mercados es el elemento más importante para el control del riesgo. El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% con un horizonte temporal definido en 10 días para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. A su vez, en forma diaria se realiza el Backtesting del VaR para la cartera correspondiente a los 10 días previos para la determinación del riesgo por moneda y de 5 días para el riesgo por precio. Al 31/03/22 el VaR para el riesgo de crédito fue de \$913 millones, siendo las tasas de interés el principal factor de riesgo a los que está expuesta la cartera.

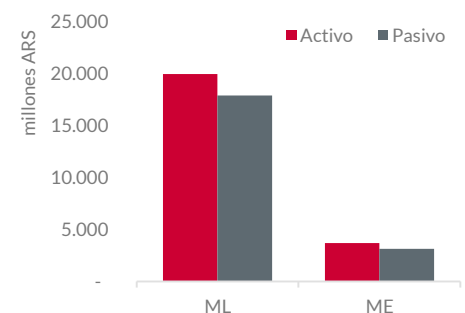
La entidad presenta descalce de plazos en línea con un fondeo de corto plazo y concentrado por cliente (que es su mayoría son institucionales). Para el control del riesgo estructural de tasas, definido como el impacto en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de la entidad de la variación de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

Gráfico #10: Cobertura



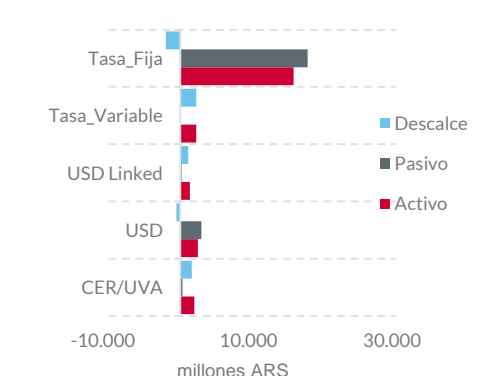
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #11: Calce de monedas



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #12: Calce de tasas



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

tiempo (*buckets*), a partir de lo cual se puede estimar la sensibilidad del balance ante movimientos en los tipos de interés.

El calce de monedas es bueno y responde a las políticas del Banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. Al 30/06/22, el banco conservaba una posición global activa neta en moneda extranjera promedio que representa el 7,7% de la RPC del mes anterior, cuyo exceso de explica por las concesiones amparadas en la normativa vigente vinculada a la posición de títulos públicos. Las regulaciones del BCRA permiten únicamente otorgar financiaciones en moneda extranjera a clientes con flujos asegurados en la misma moneda, sin embargo la entidad viene reduciendo su flujo de negocio en dólares.

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

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

La estrategia de la entidad consiste en fondearse principalmente con depósitos, que representan el 71,4% del activo a jun'22, presentando una mejora es diversificación lo que contribuyó a un crecimiento más tenue del costo de fondeo. El total de depósitos muestra un crecimiento del 60% respecto al mismo periodo del año previo, que responde a las mayores captaciones tanto en cuenta corriente como a plazo. A la fecha de análisis, y como porcentaje del activo el 51% de los depósitos son a la vista (vs 38,9% a jun'21) mientras que los plazos fijos concentran cerca del 20%. Asimismo, un 13% 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 11% del activo.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a jun'22 los primeros 10 depositantes representaban el 66,4% del total de depósitos y los siguientes 50 el 30,2%), siendo principalmente institucionales los cuales podrían presentarse como más volátiles, aunque se destaca la estabilidad del principal acreedor (concentra el 16,2% del stock de depósitos a jun'22). Dentro de su base de depositantes, aproximadamente el 12% del fondeo proviene del Grupo.

Asimismo, el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta \$3.000 millones (o en su moneda equivalente) vigente hasta 2023. Sin embargo a la fecha de análisis, la entidad no contaba con emisiones en el mercado.

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

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

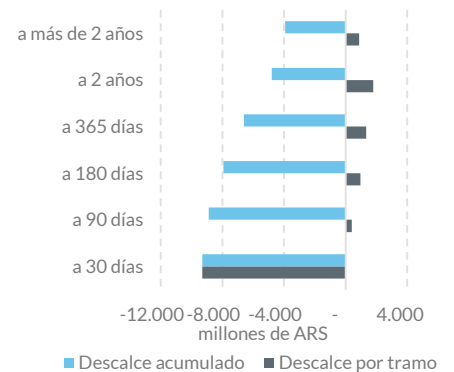
A jun'22, los activos líquidos representaban el 56,3% del total de depósitos y pasivos financieros menores a 1 año, lo que se considera adecuado dada la concentración de sus depósitos, en parte favorecida por la alta liquidez del sistema y baja colocación de crédito (Préstamos/Depósitos: 28,5% a jun'22). FIX estima que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito.

Capital

Dado que el banco es uno de los principales activos del grupo, históricamente se ha beneficiado de los sucesivos aportes y compromisos de sus accionistas que le permitieron afrontar los costos del cambio de estrategia.

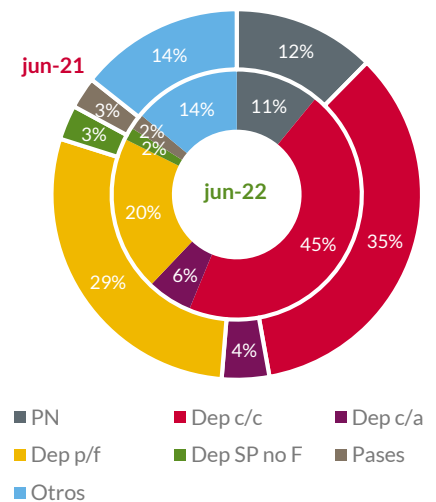
Sin embargo, a medida que se fue consolidando el actual modelo de negocio el banco pudo comenzar a fortalecer su capital sin requerir nuevos aportes de su accionista.

Gráfico #13: Descalce de plazos



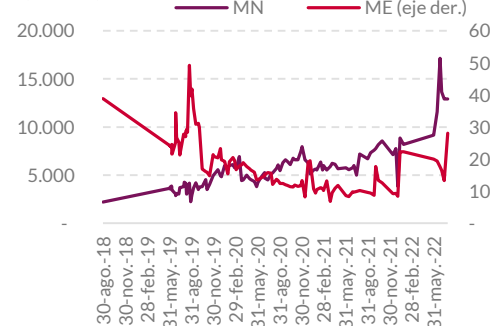
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #14: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

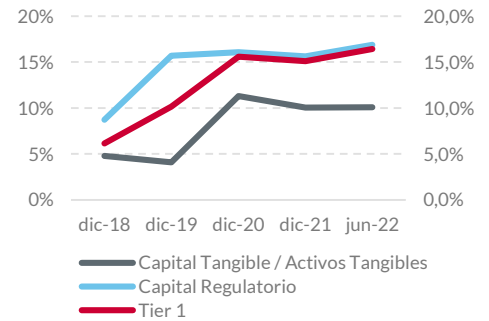
Gráfico #15: Evolución de los depósitos (en mill.)



Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

La entidad registra mejoras en las métricas de apalancamiento en los últimos dos ejercicios, luego del cambio en la estrategia de negocios y consolidación en la generación de resultados, sin embargo resulta muy superior a la media del sistema (4,9x). A la fecha de análisis, el capital tangible alcanza el 10,1% de los activos tangibles (10,5% neteando las operaciones a término) disminuyendo respecto a jun'21 por un crecimiento del apalancamiento que robusteció la estructura de activos líquidos y de menor riesgo crediticio en la estructura patrimonial. Por lo expuesto, el capital regulatorio se conserva holgado (17% de los activos ponderados por riesgo) producto de la alta participación en balance de títulos soberanos y subsoberanos, así como letras y notas del BCRA que no requieren capital de acuerdo con lo normado.

Gráfico #16: 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 CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 3 de octubre de 2022 decidió subir la siguiente calificación de Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: BBB+(arg) desde BBB(arg), con Perspectiva Estable.

Asimismo, se decidió confirmar (*) la siguiente calificación:

- Endeudamiento de corto plazo: A3(arg).

Categoría BBB(arg): “BBB” nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para 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 A3(arg): Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

La suba de calificación de endeudamiento de largo plazo de bST se sustenta en el afianzamiento de su rentabilidad desde el cambio de estrategia a pesar del contexto adverso para la generación de negocios. Si bien aún existen desafíos en el crecimiento, la Calificadora considera que la entidad logró alimentar su solvencia financiera alcanzando una estructura de balance más saludable y enfocado a su *core bussiness*. Asimismo se consideró su escala de negocios, limitada diversificación por deudores y depositantes, la calidad crediticia de su cartera, cobertura de previsiones, capitalización y posición de liquidez.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.21, con auditoría a cargo de Becher y Asociados S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, mencionando que los estados financieros se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Sin modificar su opinión hace hincapié en:

- Como se menciona en la nota 3.1 de los estados financieros, la entidad optó por presentar pérdida esperada a partir del 01/01/2022, en un marco de convergencia hacia los criterios establecidos en la Sección 5.5 de la NIIF 9;
- El BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a presuntos excesos en materia de fraccionamiento de clientes vinculados, respecto del cual resolvió la determinación de una multa para los sumariados la que está en proceso de apelación. La ejecución de la multa que inicio el B.C.R.A fue suspendida por el juez actuante en conformidad con B.C.R.A.;
- El BCRA inició con fecha 30 de enero de 2020 un sumario a la Entidad por presunto incumplimiento a las normas sobre Registros contables, calificado de “gravedad baja”. La entidad ha realizado la presentación del descargo correspondiente fundado en la nulidad del cargo y la inexistencia de la presunta infracción imputada. Con fecha 1 de junio de 2021 la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA a través de la Resolución 2021-70 rechazo los planteos de nulidad y determino imponer, una multa de \$ 1.440 en los términos del art. 41, inc. 3, Ley 21.526, la cual fue abonada el 26 de julio de 2021 con el correspondiente cargo.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 30.06.22 con revisión limitada por Becher y Asociados S.R.L., quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el

marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su opinión hace énfasis en:

- a. Como se menciona en la nota 3.4.1 de los estados financieros, la entidad optó por presentar pérdida esperada a partir del 01/01/2022, en un marco de convergencia hacia los criterios establecidos en la Sección 5.5 de la NIIF 9;
- b. El BCRA inició un sumario a la Entidad y su directorio referido a presuntos excesos en materia de fraccionamiento de clientes vinculados, respecto del cual resolvió la determinación de una multa para los sumariados la que está en proceso de apelación. La ejecución de la multa que inicio el B.C.R.A fue suspendida por el juez actuante en conformidad con B.C.R.A.;

(*) 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 otros, información de carácter privada, y la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2021), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2022), disponible en www.cnv.gov.ar
- Información de Gestión a mayo 2022, provista por la entidad.

Anexo II

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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras -, 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 abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

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

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