

# Banco de Servicios y Transacciones S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Negativa
--------------------------------------	----------

### Resumen Financiero

Millones	mar.-21(*)	mar.-20(*)
Activos (USD)**	97,7	179,3
Activos (Pesos)	8.982,4	16.491,5
Patrimonio Neto (Pesos)	1.056,5	885,5
Resultado Neto (Pesos)	(26,4)	86,4
ROA (%)	(1,1)	2,2
ROE (%)	(9,3)	41,6
Capital Tangible/ Activos Tangibles (%)	11,2	4,8

(\*) Estados Financieros en moneda homogénea

(\*\*) Tipo de cambio de referencia del BCRA, mar'21= 91,9850

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Informes relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](#)

### Analistas

#### Analista Principal

Darío Logiodice  
Director  
(+5411) 5235 - 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Yesica Colman  
Director Asociado  
(+5411) 5235 - 8100  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
Senior Director  
(+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### 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

**Contexto operativo débil.** Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

**Modelo de negocio especializado en PyMES y Mercado de Capitales.** En pos de una mejora en su rentabilidad, a partir de 2018 bST inició un proceso de reposicionamiento estratégico de su *core business*, reduciendo sus operaciones dentro de la banca minorista, y focalizándose en el segmento empresas y de mercado de capitales, donde la entidad posee una amplia trayectoria. En este sentido, en mar'18 bST acordó con Banco Macro la transferencia de sucursales y personal afectado a las mismas, mientras que en 2019 cedió a Banco Columbia parte de sus cuentas de tarjetas de crédito y financiaciones asociadas, lo que derivó en una reducción de su exposición al riesgo minorista dentro de su libro de créditos sin también su estructura de costos y personal.

**Desempeño en proceso de afianzamiento.** Luego del cambio de estrategia, la entidad logró a dic'20 una rentabilidad real del 1,0% sobre los activos y 14,3% sobre el patrimonio, a pesar de estar presionada por el resultado negativo de actividades discontinuadas que limitó al banco de una utilidad mayor. A mar'21, bST registra pérdidas en términos reales, por \$24,6 millones explicadas por la alta carga del impuesto a las ganancias del trimestre (473% del resultado antes de impuestos) y el menor margen de intermediación sobre su volumen de activos, producto de la baja demanda de crédito y el marco regulatorio de tasas que comprimió el spread de la industria, lo que se sumó el crecimiento de costos operativos que no pudo ser compensado por los buenos resultados por comisiones y menores cargos por incobrabilidad. Ante un escenario de lenta recuperación económica, intervención del regulador en la fijación de tasas, y potencial incremento de la cartera irregular, es un desafío para el banco lograr un flujo operativo estable y ganancias de eficiencia operativa.

**Acotada diversificación por deudor y acreedor.** Debido a su modelo de negocios enfocado en un segmento de mercado, 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 40,1% del total de préstamos) y en su base de depositantes, fundamentalmente institucionales (los 10 primeros depositantes concentran el 70,6% del total de depósitos). Mitigan esta última concentración, la participación de entidades pertenecientes al Grupo Económico en la base de depósitos (17,5%) y la estabilidad del principal depositante que concentra el 19,8% del total. FIX estima que estas concentraciones responden a su estrategia de negocios por lo que no prevé se mantengan a mediano y largo plazo.

**Mejora en la calidad de cartera, adecuada cobertura.** bST logró un avance significativo en sus niveles de mora respecto a períodos previos, derivado del cambio estratégico. A mar'21 la

irregularidad es baja y a pesar de que continúa parcialmente beneficiada por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA, a la fecha de análisis parte del cronograma de adecuación a los criterios generales de mora preexistentes a la pandemia fue cumplido teniendo un bajo impacto sobre los índices de mora de la entidad (1,0% a mar'21 vs 13,0% a mar'20). La cobertura con provisiones se considera adecuada en vista de la elevada concentración por créditos y alcanza el 100,1% de la cartera irregular, sin embargo si se incorporan las provisiones por otros títulos de deuda incluidos en el Anexo B de los EEFF, la cobertura alcanza el 123,0%. El entorno operativo imperante podría presionar sobre la calidad de los activos de todo el sistema financiero, aunque FIX evalúa que bST conserve niveles saludables de calidad de activos una vez que finalicen las medidas de alivio, dada su acotada exposición al riesgo de crédito del sector privado no financiero (23,9% del activo) y baja proporción de la cartera con créditos reprogramados (aprox. 8,0% de la cartera comercial).

**Adecuada liquidez.** Dada la alta concentración por depositante, el banco conserva una adecuada gestión de la liquidez que le permite el desarrollo sustentable de sus negocios. A mar'21, los activos líquidos representaban el 56,8% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año, en línea con lo observado en el sistema financiero. El Banco se financia principalmente con depósitos, sobre todo a la vista (49,8% del Activo) y capital propio. FIX prevé que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito ó por un mayor impulso de las líneas de financiamiento productivo.

**Recomposición del capital:** Dado el sostenido compromiso del accionista con la capitalización de la entidad y la mejora en el rendimiento de bST en los últimos dos años, el capital alcanzó una recuperación que medido como Capital Tangible representa el 11,2% de los Activos Tangibles (vs 4,8% a mar'20). El capital de nivel 1 se incrementó producto de la capitalización en 2020 de las obligaciones negociables subordinadas que estaban en manos del Grupo ST y a los mayores activos líquidos en balance con menor ponderación de riesgo. Será un desafío para la entidad sostener los niveles de capital alcanzados consolidando una mejora sostenida de sus resultados en un contexto operativo de elevada incertidumbre.

**Moderada exposición al sector público:** La exposición al sector público alcanzaba el 44,4% del activo y 3,7x del PN. Excluyendo las Leliq y pases con el BCRA, la posición desciende a 6,5% y 55,6% respectivamente.

## Sensibilidad de la calificación

**Capitalización:** Un deterioro significativo en el nivel de capitalización y solvencia del banco podría presionar a la baja las calificaciones del banco.

**Entorno operativo:** El desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar el impacto sobre su calidad de activos frente a la fuerte caída de la actividad económica y estrés sobre la cadena de pagos en el corto plazo. Un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y bajar la tasa de inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva sobre la industria financiera.

## Perfil

### Banco de Servicios y Transacciones S.A. Directorio Vigente

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

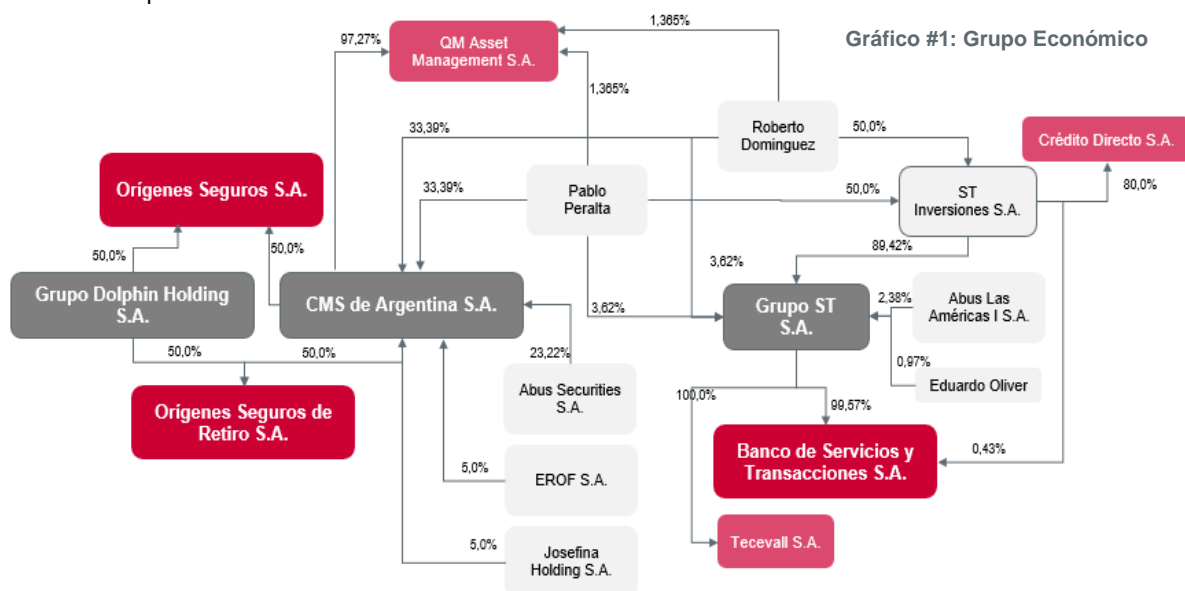
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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 de parte de sus cuentas de usuarios de tarjetas de crédito y de la cartera de créditos relacionada con dichas tarjetas.

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; sin embargo, el grupo posee participación en diversos verticales de negocio a través de QM Asset Management (administración de activos), Orígenes (seguros de retiro y generales), Crédito Directo (financiamiento al consumo), Gestión de Patrimonios y Cobranzas (servicios BPO) y mediante la reciente adquisición de Fidus SGR (otorgamiento de avales), entre otros.

## 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.

Desde sus orígenes, el sector de mercado de capitales y administración fiduciaria ocuparon un lugar de relevancia dentro de la estructura de negocio del banco, brindando soluciones a medida a cada uno de sus clientes. Durante 2021, la entidad procurará continuar creciendo en su actividad fiduciaria, tomando un rol activo como estructurador y colocador de deuda corporativa en el mercado local, mantener su posición de liderazgo 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, durante 2020 bST encaró diversos proyectos tecnológicos que le permitirán potenciar su desarrollo y afianzar su base de clientes, como ser: a) automatización de procesos internos, b) implementación de bots que intervienen en procesos manuales e interfaces incrementando el control y transparencia en los flujos de información, y c) análisis de prefactibilidad sobre el cambio del core bancario (unificación de plataformas actuales incorporando nuevos avances tecnológicos acorde con el modelo de negocio). Si bien se reconoce el mayor esfuerzo en innovación digital, aún se considera una debilidad dentro de su estructura, en un contexto que impone mayor celeridad en la adopción de tecnología convirtiéndose en un factor determinante y competitivo a la hora de brindar soluciones a clientes.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas instituciones bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local, luego de dos años de contracción del PIB, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en pesos (con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como principal contraparte), deterioro de su cartera de inversiones por las tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en su valuación de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo 2020, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a fin de limitar la propagación del virus (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía, con un fuerte impacto sobre la actividad, la cadena de pagos y el empleo, a pesar de la implementación de sucesivas normas que establecieron la emergencia pública en materia ocupacional hasta diciembre de 2021.

El BCRA creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis sanitaria, flexibilizando las normas relacionadas con la cartera de préstamos, disminuyendo encajes, incentivando la colocación de líneas blandas y a tasas subsidiadas a empresas, y reduciendo la tasa de interés de referencia, muchas de las cuales han sido prorrogadas en 2021. Estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, pero no logran compensar el fuerte efecto negativo sobre la economía real, afectada por un largo período de confinamiento y baja actividad.

El impacto de las medidas de confinamiento derivó en una significativa caída del PIB (-12.3% para 2020 de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial) a pesar de los intentos del gobierno de amortiguar sus efectos con programas de asistencia (Ingreso Familiar de Emergencia – IFE – y Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción – ATP), líneas de crédito blandas, subsidio de tasas y expansión de la oferta monetaria, que agravaron el desequilibrio en las cuentas públicas y fiscales. No obstante, la progresiva flexibilización de la cuarentena produjo un rebote de la actividad económica de algunos sectores.

Bajo esta coyuntura extraordinaria, la velocidad de salida de la crisis dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada por los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal, con un acceso aún restringido al mercado de capitales. En el 2021, Argentina enfrenta el desafío de llegar a un acuerdo con los Organismos Multilaterales de Crédito, especialmente el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual debería concretarse en el muy corto plazo, debido a que en abril afronta un vencimiento con el Club de París, que sólo estará en condiciones de renegociar si ya ha logrado acordar un programa con el FMI. En este contexto, las disidencias dentro del propio gobierno respecto de las políticas a aplicar podrían dificultar el éxito de las negociaciones.

A este escenario se suma la debilitada posición de reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. Mediante la Com. "A" 7106 se restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Si bien los precios de las materias primas han tenido una evolución favorable en los últimos meses, lo cual derivaría en un mayor ingreso de divisas por las exportaciones agropecuarias que permitiría recomponer el nivel de reservas, no se descartan sucesivas prórrogas de la referida medida.

Desde el inicio de la pandemia las entidades, en general, han asignado sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital, incorporación de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitieron brindar autogestión a sus clientes frente a las restricciones impuestas a la atención presencial, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de contracción de la actividad, mayor regulación sobre los márgenes de intermediación y bajas tasas de mercado.

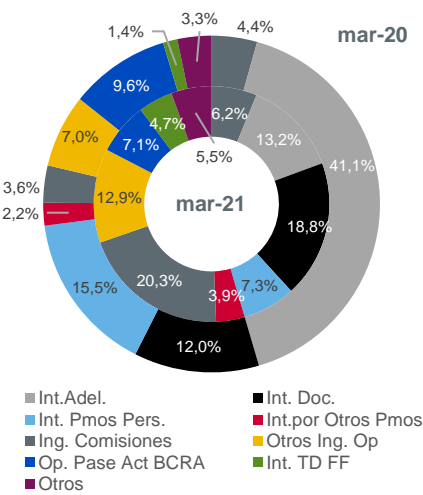
Con relación al otorgamiento de créditos, las entidades se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo y su exposición en moneda extranjera, o bien otorgando préstamos promocionales garantizados por el Fondo de Garantías Argentino (Fogar). En este sentido, en la medida en que no se recupere en forma sostenida la demanda de crédito, es esperable que la cartera de créditos de los bancos esté impulsada por la línea de inversión productiva exigida por el BCRA, descuento de documentos y tarjetas de crédito de individuos.

Producto del incremento de la oferta monetaria, los depósitos en pesos en el balance de los bancos ha crecido en forma significativa (especialmente colocaciones a la vista) lo que, sumado a la contracción de la actividad económica y la demanda de crédito, se ha traducido en una elevada reserva de activos líquidos en la estructura patrimonial de las entidades. En este sentido, muchas entidades han comenzado a constituir provisiones adicionales a las exigidas por la normativa, lo cual indica su visión acerca de la verdadera morosidad de la cartera de créditos.

Los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y de liquidez en pesos, que les permitiría afrontar un escenario de stress adicional. No obstante, los principales factores de riesgos están centrados sobre la calidad de la cartera de crédito y el riesgo regulatorio. Actualmente la irregularidad de las carteras está beneficiada por la flexibilidad de la norma para la clasificación de deudores, por lo que se estima que la mora aumentará notoriamente en el caso de retrotraer la regulación a los estándares previos a la pandemia. En este sentido, la información publicada no exhibe la situación real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones mencionadas, lo que reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

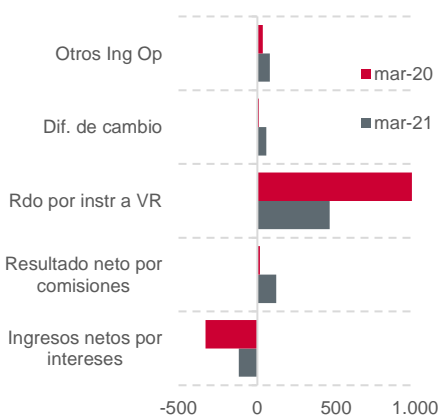
FIX considera que el sistema financiero ha logrado afrontar el difícil escenario planteando en los últimos dos años, sin embargo, a futuro el crecimiento del crédito y del volumen de negocios del sector dependerá de la recuperación de la actividad económica y, consecuentemente, de la demanda de crédito, en un marco de estabilidad financiera y monetaria.

Gráfico #2: Desagregación de los Ingresos



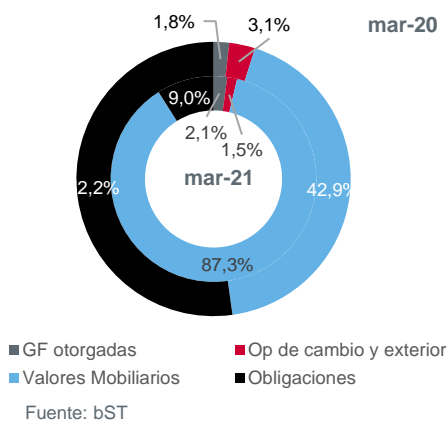
Fuente: bST

Gráfico #3: Ingresos operativos netos (en miles ARS)



Fuente: bST

Gráfico #4: Ingresos por comisiones



Fuente: bST

## Desempeño de la entidad

### Desempeño en proceso de afianzamiento

(%)	mar.-21 (*)	dic.-20(*)	mar.-20(*)	dic.-19(*)
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentable Promedio	(6,79)	(8,06)	(10,00)	(10,28)
Ingresos no Financieros / Total de Ingresos	119,91	130,17	146,42	158,34
Gastos de Administración / Total de Ingresos	80,60	71,54	56,16	65,12
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,84	17,61	1,93	40,62
Resultado Operativo / Activos Promedio	4,93	5,08	7,61	2,90
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,44	9,73	24,56	10,27
Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(9,35)	14,31	41,61	(6,79)

Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

(\*) Estados financieros en moneda homogénea de mar'21

A mar'21, bST registra pérdidas en términos reales por \$24,6 millones explicadas por la alta carga del impuesto a las ganancias del trimestre y el menor margen de intermediación sobre su volumen de activos, producto de la baja demanda de crédito y el marco regulatorio de tasas que comprimió el spread de la industria, lo que se sumó el crecimiento de costos operativos que no pudo ser compensado por los buenos resultados por comisiones y menores cargos por incobrabilidad, derivando en una contracción del 64,1% en su resultado operativo.

FIX considera que será un desafío para la entidad lograr una mayor estabilidad en la generación de resultados ante un contexto operativo que se presenta con una creciente incertidumbre, débil reactivación macroeconómica, potencial incremento de la cartera en situación irregular – en función a la maduración de las medidas de alivio impuestas - y con una mayor injerencia del regulador bancario en la administración o fijación del margen de intermediación de las entidades.

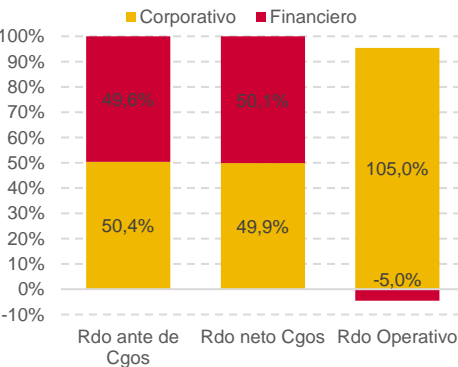
### Acotada diversificación de ingresos

Considerando el cambio de estrategia que implicó para el banco dejar de operar en el segmento retail, bST registra una acotada diversificación de ingresos, sin embargo y a pesar del adverso contexto operativo del último año trabajó en ampliar su base de productos dirigido principalmente al financiamiento pyme.

A mar'21, el principal flujo de ingresos del banco proviene de los resultados por títulos, dada su posición en Letras de Liquidez del BCRA las que representan el 37,8% del total del Activo, concentrando el 77,1% de los ingresos operativos netos, seguido por el resultado neto por comisiones promovidos por el incremento de los valores mobiliarios, asociado a la operatoria de trading de la entidad, mientras que los otros ingresos operativos, impulsados por la desafectación de provisiones e incremento de otras comisiones, explican el 13,2% de los ingresos operativos netos, y por último se encuentra el flujo por diferencias de cambio que consolidan el 9,5% del resultado operativo. Los ingresos no financieros representan 1,2 veces el total de ingresos.

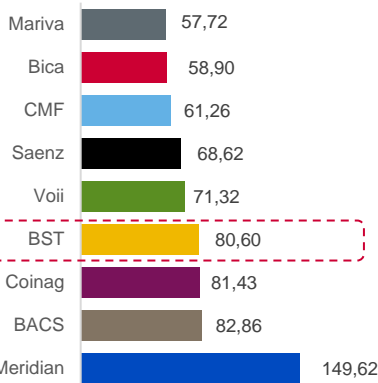
Si bien los egresos por intereses tuvieron una reducción del 32,6% a/a resultaron superiores a los ingresos por intereses, los que también se contrajeron pero en menor medida (9,4% a/a). Esta circunstancia deriva de la adhesión de la entidad a las tasas mínimas de plazos fijos menores a \$1 millón establecida por el BCRA, lo que finalmente contribuyó a un menor margen financiero en conjunto con la menor tasa por Leliqs. Sin embargo los niveles de tasas actuales continúan siendo

Gráfico #5: Resultados por segmento de negocio (mar-21)



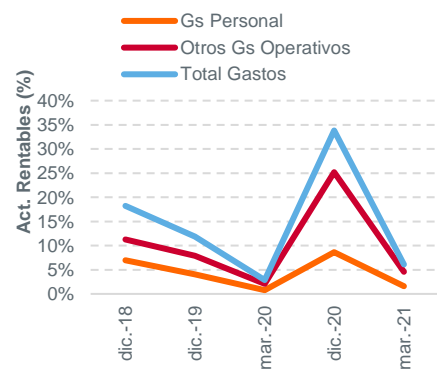
Fuente: bST

Gráfico #6: Eficiencia (Gastos de Administración / Total de Ingresos a mar'21, nivel individual)



Fuente: CNV

Gráfico #7: Evolución de la Eficiencia



Fuente: bST

inferiores a los rangos registrados el año previo, por lo que el resultado neto por intereses si bien es negativo la pérdida es menor a la de mar'20.

Por el lado de los ingresos por intereses, el flujo derivado del descuento de documentos fue el mayor impulsor, mientras que los correspondientes a intereses por adelantos sufrieron una significativa contracción interanual (-61,2%), tendencia similar a la registrada por los intereses por préstamos personales, operaciones de pase activas con el BCRA, prefinanciación de exportaciones e intereses por préstamos al sector financiero.

Asimismo, los ingresos por comisiones presentaron un importante incremento interanual fomentados por los valores mobiliarios (explican casi la totalidad del crecimiento del flujo), sumado a las comisiones por garantías financieras otorgadas, comisiones por gestión de pasivos, y operaciones de exterior y cambio, contribuyendo cada uno de ellos un 12,9%, 9,8% y 7,7% al crecimiento del rubro, respectivamente. El incremento de los ingresos por comisiones logró compensar el leve crecimiento de los egresos dentro del segmento, derivados del transporte de caudales en línea con la mayor actividad registrada durante los primeros meses del año.

Por último, el resultado neto por medición de activos financieros a valor razonable registró una disminución del 53,2% a/a, asociada a los menores resultados por títulos públicos (-57,1% a/a) que no logró ser compensado por el crecimiento de los resultados por títulos privados ni por los inferiores pasivos financieros por operaciones a término.

### *Eficiencia a optimizar que incremente ganancias operativas*

La eficiencia es 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 20,1% respecto al mismo período del 2020, explicados por lo honorarios a directores (+159,0% a/a), otros gastos operativos (+45,4% a/a, promovido por los impuestos sobre los ingresos brutos recaído sobre las posiciones de Leliq), las indemnizaciones y las remuneraciones. La eficiencia, medida como Gastos sobre Activos alcanza a 21,5% a mar'21, mientras que en términos de flujo alcanza el 80,6%, superior a lo exhibido por su grupo comparable.

### *Bajo costo por incobrabilidad*

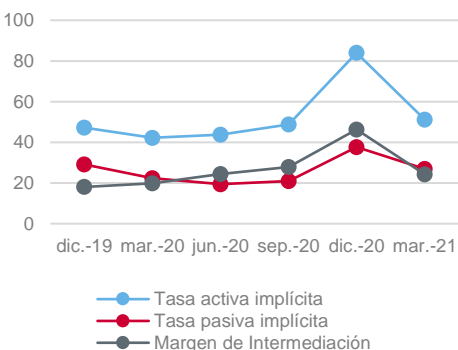
A partir de su cambio de estrategia bST registró sucesivas mejoras en la calidad de sus activos acorde con la disminución de la exposición al financiamiento del consumo, lo que contribuyó a limitar la presión de los cargos por provisiones sobre los resultados. La baja morosidad de su cartera de préstamos deriva en un limitado costo económico de su cartera (Cargos por Incobrabilidad Brutos Anualizados / Financiaciones Prom.: 0,9% vs 7,0% a dic'19). Cabe mencionar que los cargos por incobrabilidad no contemplan las provisiones desafectadas en el período por \$23,0 millones (incluidos en otros ingresos operativos) y créditos recuperados por \$385 mil. De considerarse ambos, el costo económico neto de la cartera sería -2,9% de la cartera de préstamos promedio.

Cabe destacar que con fecha 19 de marzo de 2020, mediante la comunicación "A" 6938 el BCRA estableció que las entidades del Grupo B y C, apliquen el modelo de deterioro a partir del 1 de enero de 2021. Sin embargo, mediante la comunicación "A" 7181 emitida el 17 de diciembre de 2020, el BCRA postergo hasta el 1 de enero de 2022 la aplicación de dicho modelo.

Si bien se observa una leve reducción de los cargos por incobrabilidad (7,1% a/a) se encuentra parcialmente beneficiado por las flexibilizaciones en la clasificación de deudores por parte del BCRA. Dada la caída en los ingresos del banco, la presión de los cargos sobre el resultado fue mayor en términos comparativos con mar'20 (Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad= 4,8% a mar'21 vs 1,9% a mar'20).

FIX estima probable que la finalización de la flexibilidad en la norma de clasificación de deudores hacia junio'20 derive en un incremento de la cartera irregular de las carteras de los bancos por la

Gráfico #8: Evolución del margen de intermediación



Fuente: bST

recategorización de los deudores en otras entidades del sistema, aunque se estima que la calidad de los activos del Banco se conserve en niveles adecuados, acorde el apetito de riesgo de su actual estrategia de negocio y acotada exposición de riesgo crediticio en balance (23,9%). Asimismo, dada su concentración por cliente, es importante para bST mantener una prudente gestión del riesgo y conservadora política de provisiones y cobertura de garantías.

## Administración de riesgos

A mar'21, 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), que representan el 43,1% del activo. La segunda exposición a riesgo la constituye el de crédito, siendo que las financiacines netas de provisiones significan el 23,9% 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.



Gráfico #9: Desagregación de la cartera de préstamos

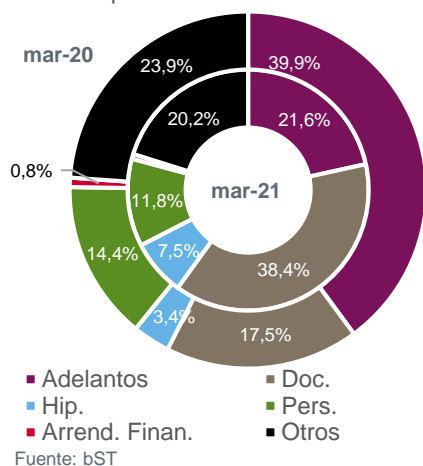


Gráfico #10: Cobertura

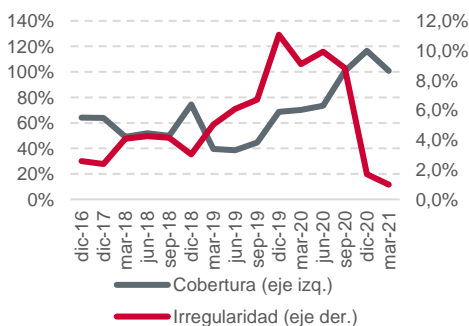
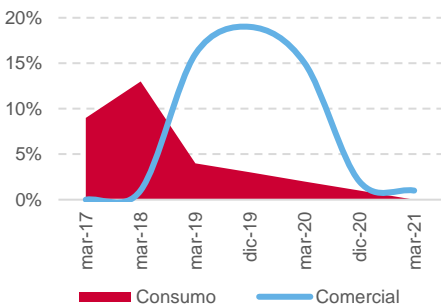


Gráfico #11: Calidad de la cartera



## Riesgo crediticio

### Mejora en la calidad de cartera, ajustada cobertura

(%)	mar.-21 (*)	dic.-20 (*)	mar.-20 (*)	dic.-19 (*)
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd**)	(20,72)	(6,30)	13,06	(55,55)
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,99	1,45	12,97	16,11
Previsiones / Total de Financiaciones	0,99	1,68	9,10	11,07
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,03)	(0,78)	16,52	20,96
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	0,92	4,96	0,78	6,95

Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

(\*) Estados financieros en moneda homogénea

(\*\*) Ytd: Year-to-date

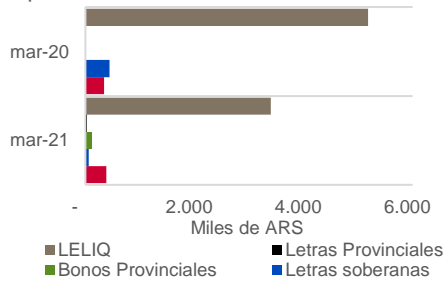
La política de Gestión Integral de Riesgos es competencia del Directorio, quien determina el apetito de riesgo de la entidad y supervisa y garantiza a través del Comité de Gestión de Riesgos el cumplimiento de las políticas definidas a tal fin. Dichas políticas están orientadas a mantener un perfil bajo 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.

Durante el primer trimestre del año, los préstamos brutos registraron una caída en términos reales del 20,8% respecto del cierre de ejercicio anterior consecuencia de la baja demanda de crédito producto de la pandemia por el COVID19, explicado principalmente por el descenso en los adelantos en cuenta corriente (-35,8% trim.), descuento de documentos (-20,1% trim.), y las financiaciones a otras entidades financieras. A mar'21 la cartera crediticia se encuentra compuesta fundamentalmente por documentos (38,4%), adelantos (21,6%), otros préstamos (20,2%, que incluye las líneas de financiamiento productivo) y préstamos personales (11,8% correspondiente a compra de cartera con recurso). En virtud del rebrote pandémico y las nuevas restricciones sobre la movilidad, FIX prevé que la recuperación de la demanda de crédito en el corto plazo sea más lenta de lo esperado e inestable en la medida que se conserven los altos niveles de incertidumbre sobre las perspectivas macroeconómicas reales que limitan el crecimiento genuino de la productividad.

Al 31/03/21, el 89,9% de las financiaciones correspondía a cartera comercial, mientras que el restante 10,1% a cartera de consumo (vs 49,0% a dic'16), por lo que el stock de financiaciones mantiene una baja atomización en línea con lo esperado en función al cambio de estrategia, presentándose la concentración por deudor como un riesgo significativo para la entidad mitigado parcialmente por el conocimiento que posee bST de sus clientes y las garantías que poseen los principales deudores. Los primeros 10 deudores representan el 40,1% y los siguientes 50 concentran el 49,5% (vs 14,6% y 28,0% a dic'16, respectivamente). FIX estima que la acotada diversificación de la cartera continuará en el mediano plazo y en la medida que el banco continúe su estrategia de ampliación de su base de productos y servicios que le permitan mayor expansión comercial.

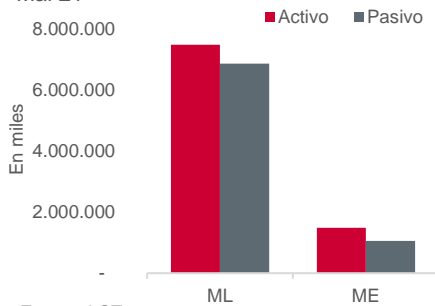
La calidad de la cartera de bST se exhibe en bajos niveles aunque beneficiados por la flexibilización temporal regulatoria del BCRA sobre la clasificación de deudores – que extiende el periodo de gracia en 60 días antes de que el préstamo se clasifique en situación irregular y suspende la reclasificación obligatoria de clientes que muestran un comportamiento irregular con otras entidades, sumado al aplazamiento de los vencimientos de tarjeta de crédito y la posibilidad de refinanciar saldos- la que se encuentra vigente bajo un esquema de regularización hasta el 30/06/21, sumado al recupero de algunos créditos en mora y cartera dada de baja, sin embargo a la fecha de análisis parte del cronograma de adecuación a los criterios generales de mora preexistentes a la pandemia fue cumplido teniendo un bajo impacto sobre los índices de mora de la entidad. A mar'21, la cartera

Gráfico #12: Exposición al sector público



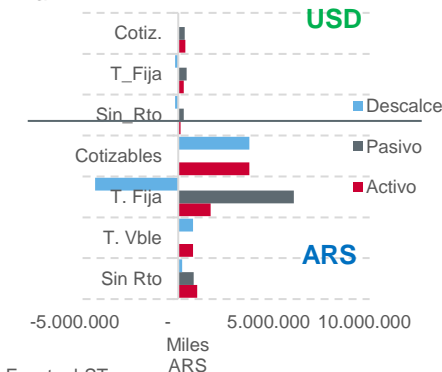
Fuente: bST

Gráfico #13: Calce de monedas Mar'21



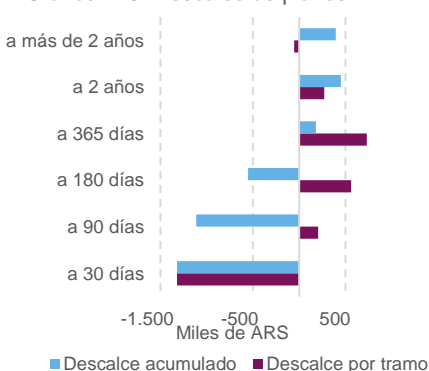
Fuente: bST

Gráfico #14: Calce de tasas Mar'21



Fuente: bST

Gráfico #15: Descalce de plazos



Fuente: bST

irregular representaba el 1,0% de las financiaciones, mientras que la cobertura con provisiones se considera ajustada en vista de la elevada concentración por créditos que posee y alcanza el 100,1% de la cartera irregular, sin embargo si se incorporan las provisiones por otros títulos de deuda incluidos en el Anexo B de los EEFF, la cobertura alcanza el 123,0%. El nivel de provisiones y perfil de cartera mejoró respecto a ejercicios previos, aunque si se mide en términos de stock de créditos la cobertura representa el 1,0% (vs 9,1% a mar'20).

El entorno operativo imperante presiona sobre la calidad de los activos de todo el sistema financiero, aunque FIX estima que bST conserve niveles adecuados una vez que finalicen las medidas de alivio dada su acotada exposición al riesgo de crédito del sector privado no financiero (23,9% del activo) y baja proporción de la cartera con créditos reprogramados (aprox. 8,0% de la cartera comercial).

La exposición total al sector público de bST se considera moderada, y se explica fundamentalmente por la utilización de los mismos para la integración de encajes impuestos por el BCRA. Al 31/03/21 la exposición al sector público representaba el 44,4% del activo y 3,7 veces el patrimonio. Excluyendo las Leliq y pases con el BCRA, la posición desciende a 6,5% y 55,6% respectivamente. El 37,8% de la exposición total sobre el activo correspondía a instrumentos del BCRA, que conserva para el manejo de la liquidez del banco y para integración de encajes. Asimismo, bST presentaba una exposición a títulos públicos soberanos que alcanzaba el 42,0% de su Patrimonio Neto (principalmente bonos soberanos), mientras que un 13,6% se mantenía en títulos subsoberanos (fundamentalmente de largo plazo).

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del banco es limitado. El control y monitoreo de riesgos se realiza de forma centralizada por la Gerencia de Gestión de Riesgos con responsabilidades de alcance global. Para supervisar los controles sobre los riesgos de tasa de interés, liquidez, moneda y liquidación, la Entidad cuenta además con el Comité de Riesgo de Mercado y Liquidez. El mismo se reúne semanalmente con el objetivo de analizar la evolución de los mercados y revisar las posiciones activas y pasivas del Banco, en el ámbito de la Alta Gerencia y Directorio.

Asimismo, el Área Financiera tiene entre sus funciones elevar al Directorio para su aprobación las políticas y procedimientos que permitirán controlar y limitar la exposición de la Entidad al riesgo de liquidez, descalces de tasa de interés y riesgo de precio, así como los límites de créditos para operar con los Bancos, Financieras y Casas de Cambio.

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. Durante todo 2020 el VAR calculado no ha sido superado con los movimientos del mercado.

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

Al 31/03/21, el VaR para el riesgo de crédito fue de \$466 millones, siendo las tasas de interés el principal factor de riesgo a los que está expuesta la cartera.

Gráfico #16: Desagregación del fondeo

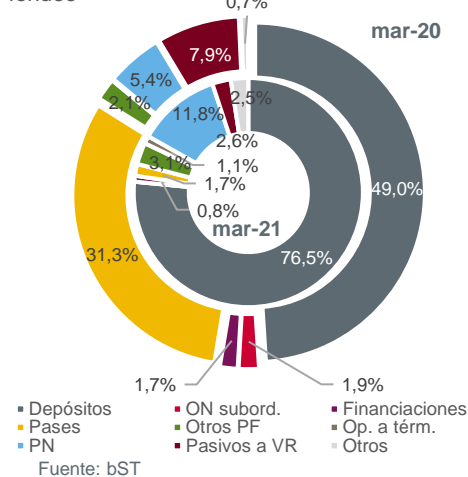


Gráfico #17: Desagregación de los depósitos

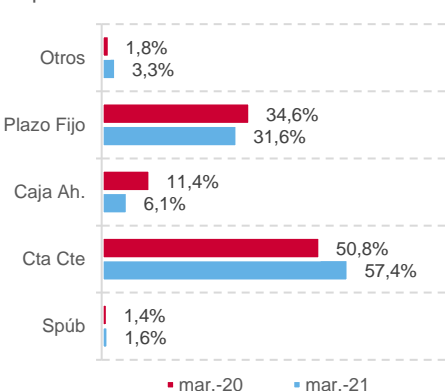
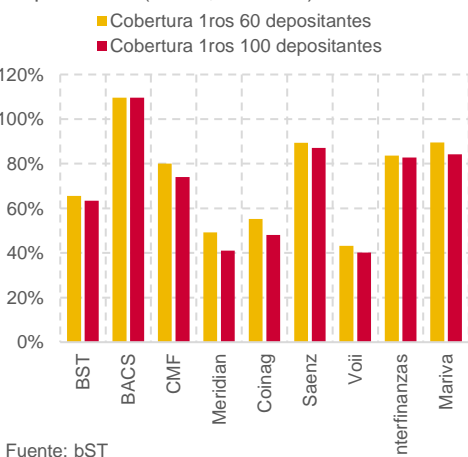


Gráfico #18: Cobertura principales depositantes (veces, a mar'21)



Por otra parte, el calce de monedas es bueno y responde a las políticas del Banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. Al 31/03/21, el banco conservaba una posición global activa neta negativa en moneda extranjera que representa el del 2,7% de la RPC del mes anterior. 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 fondos y capital

### Fondeo y liquidez

#### Adecuada liquidez y concentración del fondeo

(%)	mar.-21 (*)	dic.-20 (*)	mar.-20 (*)	dic.-19 (*)
Préstamos / Depósitos de Clientes	33,30	37,41	42,38	30,47
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	88,64	95,44	55,11	67,88

Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

(\*) Estados financieros en moneda homogénea

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 76,5% del activo a mar'21. El total de depósitos muestran una contracción del 9,0% respecto al último cierre anual, producto de la caída en los depósitos en caja de ahorro (-73,1%), los que no fueron compensados con el crecimiento de las cuentas corrientes remuneradas (+17,3%). Si se compara con el trimestre anterior, los depósitos transaccionales se incrementaron un 13,5% mientras que los plazos fijos un 21,5%.

Dado que es un banco especializado en banca corporativa, presenta una baja atomización por acreedor (a mar'21 los primeros 10 depositantes representaban el 70,6% del total de depósitos y los siguientes 50 el 25,4%), siendo principalmente institucionales los cuales podrían presentarse como más volátiles, aunque se destaca la estabilidad del principal acreedor (concentra el 19,8% del stock de depósitos a mar'21). Dentro de su base de depositantes, aproximadamente el 17,5% del fondeo proviene del Grupo. A mar'21 los depósitos a la vista representan el 49,8% del total de activo y un 65,1% del total de depósitos.

El patrimonio neto constituye el segundo componente de fondeo de la entidad y representa el 11,8% del activo. 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 vigentes dado que en sep'20 decidió cancelar el remanente outstanding de las ON Clase XI y XII.

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 mar'21, los activos líquidos representaban el 56,8% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año, en línea con la mayor liquidez registrada en el sistema financiero. FIX prevé que los indicadores de cobertura de liquidez de las entidades se reduzcan a medida que se recupere la demanda de crédito ó mayor impulso de las líneas de financiamiento productivo.

## Capital

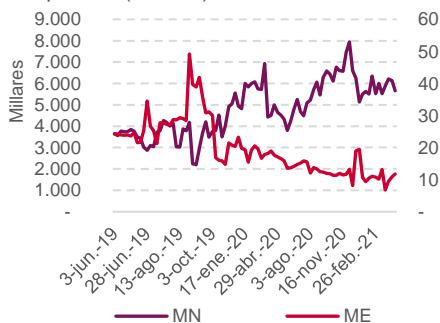
### Recomposición del capital

(%)	mar.-21 (*)	dic.-20 (*)	mar.-20 (*)	dic.-19 (*)
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	14,52	14,11	15,65	13,84
Capital Tangible / Activos Tangibles	11,23	11,30	4,81	4,11
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	14,24	15,59	20,13	10,15
Patrimonio Neto / Activos	11,76	11,95	5,37	4,99
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(9,46)	12,59	39,58	(8,17)

(\*) Estados financieros en moneda homogénea

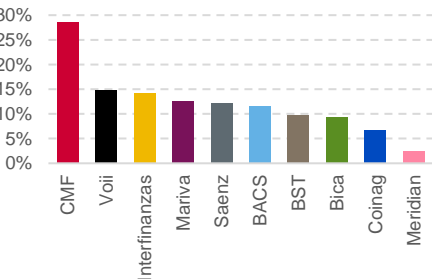
Fuente: Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Gráfico #19: Evolución de los depósitos (en mill.)



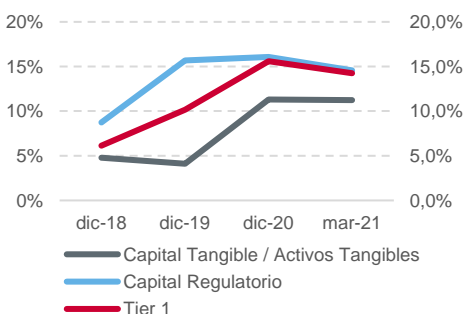
Fuente: bST

Gráfico #20: Capital Líquido (sin considerar capital inmovilizado, a mar'21)



Fuente: bST

Gráfico #21: Evolución del capital



Fuente: bST

Durante 2018, en función a la baja rentabilidad de la entidad, los aún elevados gastos de estructura, y los débiles niveles de solvencia, los accionistas ratificaron su compromiso con el banco a través diferentes aportes de capital. BST recibió aportes de capital por \$ 130 millones entre marzo y agosto (\$ 80 millones en marzo, \$ 20 millones en mayo y \$ 31 millones en agosto). Con fecha 27 de marzo de 2019 Grupo ST S.A. efectuó un nuevo aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 24,3 millones y el 27 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar su capital social en \$ 112.775, mediante la capitalización del pasivo que registra la Entidad por las obligaciones negociables subordinadas Clase XI y Clase XII de titularidad de Grupo ST por su valor de mercado, cuya operación fue aprobada por el Superintendencia de Entidades Financieras del BCRA con fecha 26/08/20.

Dado el sostenido compromiso del accionista con la capitalización de la entidad y la mejora en el rendimiento de bST en los últimos dos años, el capital alcanzó una recuperación que medido como Capital Tangible representa el 11,2% de los Activos Tangibles (vs 4,8% a mar'20). El capital de nivel 1 se incrementó producto de la integración al patrimonio de las obligaciones negociables subordinadas en manos del Grupo ST en 2020, y por los mayores activos líquidos en balance con menor ponderación de riesgo en balance. Será un desafío para la entidad sostener los niveles de capital alcanzados en un contexto operativo de alta incertidumbre.

A partir de septiembre 2018, y basado en el cambio estratégico de la Entidad, ésta ha decidido adoptar la metodología simplificada para la determinación del Capital Económico de acuerdo con la Comunicación "A" 6459 del BCRA. A mar'21 el capital de nivel 1 se encuentra en torno al 14,2% de sus activos ponderados por riesgo, mientras que el capital regulatorio asciende a 14,6%. La entidad no presenta una política de dividendos específica.

No obstante, cabe mencionar que ante un cambio en el actual escenario que permita recomponer la demanda de crédito y el crecimiento de la actividad económica, es factible que los actuales niveles de capital regulatorio converja a los niveles observados para el capital tangible, que representa el 11.2% del activo tangible (deducidos los activos tangibles y diferidos). Sin embargo, es posible que a corto plazo el banco continúe conservando adecuados niveles de capitalización, sustentados en el bajo crecimiento del crédito esperado a corto plazo y por ende menor apalancamiento.

## Anexo I

### Banco de Servicios y Transacciones Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	208,7	10,68	1.191,0	18,86	365,5	10,49	2.361,6	18,47	941,8	20,53
2. Otros Intereses Cobrados	198,2	10,14	286,0	4,53	83,4	2,39	n.a.	-	68,6	1,49
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>406,9</b>	<b>20,83</b>	<b>1.477,0</b>	<b>23,39</b>	<b>448,9</b>	<b>12,88</b>	<b>2.361,6</b>	<b>18,47</b>	<b>1.010,3</b>	<b>22,02</b>
5. Intereses por depósitos	441,7	22,61	1.836,5	29,08	565,1	16,21	3.723,7	29,12	649,5	14,16
6. Otros Intereses Pagados	83,5	4,27	541,4	8,57	213,3	6,12	n.a.	-	297,2	6,48
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>525,2</b>	<b>26,88</b>	<b>2.377,9</b>	<b>37,65</b>	<b>778,4</b>	<b>22,33</b>	<b>3.723,7</b>	<b>29,12</b>	<b>946,7</b>	<b>20,63</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(118,3)</b>	<b>(6,06)</b>	<b>(900,9)</b>	<b>(14,27)</b>	<b>(329,5)</b>	<b>(9,45)</b>	<b>(1.362,0)</b>	<b>(10,65)</b>	<b>63,6</b>	<b>1,39</b>
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	458,4	23,46	3.375,0	53,44	978,7	28,08	3.364,5	26,31	500,2	10,90
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	119,2	6,10	61,1	0,97	16,0	0,46	28,2	0,22	42,0	0,91
14. Otros Ingresos Operacionales	134,9	6,91	450,7	7,14	44,6	1,28	304,0	2,38	225,4	4,91
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>712,5</b>	<b>36,47</b>	<b>3.886,9</b>	<b>61,55</b>	<b>1.039,3</b>	<b>29,81</b>	<b>3.696,7</b>	<b>28,91</b>	<b>767,6</b>	<b>16,73</b>
16. Gastos de Personal	123,3	6,31	545,0	8,63	107,7	3,09	514,5	4,02	319,3	6,96
17. Otros Gastos Administrativos	355,6	18,20	1.591,0	25,19	291,0	8,35	1.005,8	7,87	516,1	11,25
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>478,9</b>	<b>24,51</b>	<b>2.136,1</b>	<b>33,82</b>	<b>398,7</b>	<b>11,44</b>	<b>1.520,4</b>	<b>11,89</b>	<b>835,4</b>	<b>18,21</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>115,3</b>	<b>5,90</b>	<b>849,9</b>	<b>13,46</b>	<b>311,1</b>	<b>8,93</b>	<b>814,3</b>	<b>6,37</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(0,09)</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	5,6	0,29	149,7	2,37	6,0	0,17	330,8	2,59	114,7	2,50
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>109,7</b>	<b>5,61</b>	<b>700,2</b>	<b>11,09</b>	<b>305,2</b>	<b>8,75</b>	<b>483,6</b>	<b>3,78</b>	<b>(118,9)</b>	<b>(2,59)</b>
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	-103,1	-5,28	-235,3	-3,73	-50,7	-1,45	-196,3	-1,54	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>6,6</b>	<b>0,34</b>	<b>464,9</b>	<b>7,36</b>	<b>254,5</b>	<b>7,30</b>	<b>287,3</b>	<b>2,25</b>	<b>(118,9)</b>	<b>(2,59)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	31,2	1,60	196,0	3,10	92,5	2,65	183,1	1,43	-34,6	-0,75
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	-132,8	-2,10	-75,6	-2,17	-169,4	-1,32	-36,1	-0,79
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>136,1</b>	<b>2,16</b>	<b>86,4</b>	<b>2,48</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(120,4)</b>	<b>(2,62)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-75,4	-0,59	-24,1	-0,52
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(24,6)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>136,1</b>	<b>2,16</b>	<b>86,4</b>	<b>2,48</b>	<b>(140,6)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>(144,5)</b>	<b>(3,15)</b>
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	-24,6	-1,26	136,1	2,16	86,4	2,48	-65,3	-0,51	-144,5	-3,15
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		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	163,0	1,81	154,1	1,70	112,4	0,68	113,8	0,71	16,0	0,27
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	256,0	2,85	282,4	3,12	477,6	2,90	567,0	3,54	657,9	11,32
4. Préstamos Comerciales	1.318,5	14,68	1.846,1	20,40	1.931,2	11,71	1.731,6	10,81	901,8	15,51
5. Otros Préstamos	438,5	4,88	462,3	5,11	791,1	4,80	517,2	3,23	698,0	12,01
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	30,5	0,34	59,2	0,65	343,6	2,08	367,9	2,30	67,6	1,16
7. Préstamos Netos de Previsiones	2.145,5	23,89	2.685,7	29,68	2.968,8	18,00	2.561,7	16,00	2.206,2	37,95
8. Préstamos Brutos	2.176,1	24,23	2.744,9	30,33	3.312,3	20,09	2.929,6	18,29	2.273,8	39,11
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	30,3	0,34	50,8	0,56	489,8	2,97	535,4	3,34	90,7	1,56
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	33,9	0,38	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	792,2	8,82	2.317,0	25,61	6.413,6	38,89	4.170,0	26,04	966,8	16,63
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.873,5	43,12	409,4	4,52	3.340,9	20,26	4.405,3	27,51	772,6	13,29
4. Derivados	6,6	0,07	4,0	0,04	23,3	0,14	1,9	0,01	7,0	0,12
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	662,8	7,38	602,3	6,66	422,2	2,56	375,0	2,34	218,6	3,76
6. Inversiones en Sociedades	207,9	2,32	196,4	2,17	111,3	0,68	326,2	2,04	52,3	0,90
7. Otras inversiones	127,1	1,42	66,4	0,73	663,6	4,02	946,5	5,91	364,5	6,27
8. Total de Títulos Valores	5.670,1	63,12	3.595,7	39,74	10.975,0	66,55	10.224,9	63,85	2.381,7	40,97
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. Total de Activos Rentables Totales	7.815,7	87,01	6.315,3	69,79	13.943,7	84,55	12.786,6	79,84	4.587,9	78,92
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	809,5	9,01	2.333,5	25,79	2.346,6	14,23	2.986,3	18,65	1.027,5	17,67
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	147,8	1,65	161,4	1,78	29,9	0,18	31,3	0,20	7,3	0,13
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	53,8	0,60	51,5	0,57	56,7	0,34	47,0	0,29	16,3	0,28
7. Créditos Impositivos Corrientes	6,1	0,07	3,9	0,04	57,3	0,35	59,2	0,37	41,6	0,72
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	14,2	0,16	39,9	0,24	100,1	0,62	81,0	1,39
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	149,6	1,67	169,3	1,87	17,3	0,10	4,5	0,03	52,0	0,90
11. Total de Activos	8.982,4	100,00	9.049,0	100,00	16.491,5	100,00	16.015,0	100,00	5.813,6	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	3.947,5	43,95	3.366,0	37,20	4.106,7	24,90	5.638,4	35,21	2.077,8	35,74
2. Caja de Ahorro	417,3	4,65	1.554,2	17,18	918,1	5,57	1.612,5	10,07	321,7	5,53
3. Plazo Fijo	2.170,8	24,17	2.417,7	26,72	2.791,6	16,93	2.365,0	14,77	1.577,9	27,14
4. Total de Depósitos de clientes	6.535,7	72,76	7.337,9	81,09	7.816,3	47,40	9.616,0	60,04	3.977,4	68,42
5. Préstamos de Entidades Financieras	75,1	0,84	n.a.	-	279,7	1,70	215,9	1,35	0,0	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	148,3	1,65	n.a.	-	5.160,0	31,29	3.150,9	19,67	461,6	7,94
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	338,3	3,77	218,2	2,41	262,2	1,59	213,8	1,34	389,0	6,69
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	7.097,3	79,01	7.556,0	83,50	13.518,2	81,97	13.196,6	82,40	4.828,0	83,05
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	344,5	2,15	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	319,6	1,94	n.a.	-	132,0	2,27
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	319,6	1,94	344,5	2,15	132,0	2,27
12. Derivados	96,6	1,08	5,8	0,06	1,8	0,01	3,9	0,02	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	275,9	3,07	132,4	1,46	346,6	2,10	625,8	3,91	181,6	3,12
15. Total de Pasivos Onerosos	7.469,9	83,16	7.694,2	85,03	14.186,3	86,02	14.170,9	88,48	5.141,6	88,44
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	235,1	2,62	64,7	0,72	1.303,0	7,90	883,6	5,52	198,2	3,41
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	25,5	0,28	28,6	0,32	5,6	0,03	5,5	0,03	8,7	0,15
4. Pasivos Impositivos corrientes	10,1	0,11	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4,7	0,08
5. Impuestos Diferidos	6,0	0,07	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	179,3	2,00	180,3	1,99	111,2	0,67	155,9	0,97	93,1	1,60
10. Total de Pasivos	7.925,8	88,24	7.967,9	88,05	15.606,0	94,63	15.215,8	95,01	5.446,2	93,68
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	1.056,5	11,76	1.081,2	11,95	885,5	5,37	799,2	4,99	367,3	6,32
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	1.056,5	11,76	1.081,2	11,95	885,5	5,37	799,2	4,99	367,3	6,32
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.982,4	100,00	9.049,0	100,00	16.491,5	100,00	16.015,0	100,00	5.813,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.002,7	11,16	1.015,5	11,22	788,8	4,78	652,1	4,07	270,1	4,65
9. Memo: Capital Elegible	1.002,7	11,16	1.015,5	11,22	788,8	4,78	652,1	4,07	270,1	4,65

## Banco de Servicios y Transacciones

### Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	31 mar 2021	31 dic 2020	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	33,93	39,45	46,84	49,61	32,71
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	25,82	22,13	26,29	32,86	18,47
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	23,36	13,21	13,62	17,83	23,58
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	28,09	20,48	22,26	25,22	19,93
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(6,79)	(8,06)	(10,00)	(10,28)	1,49
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(7,11)	(9,40)	(10,18)	(12,78)	(1,19)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(6,79)	(8,06)	(10,00)	(10,28)	1,49
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	119,91	130,17	146,42	158,34	92,34
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	80,60	71,54	56,16	65,12	100,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	21,54	15,49	9,95	9,10	15,63
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,73	89,36	149,81	84,78	(1,19)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,18	6,16	7,76	4,88	(0,08)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,84	17,61	1,93	40,62	(2.781,62)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	41,62	73,62	146,92	50,35	(34,22)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,93	5,08	7,61	2,90	(2,22)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	472,92	42,16	36,33	63,75	29,08
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,77	11,81	25,04	17,29	(0,12)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,44	9,73	24,56	10,27	(3,48)
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(9,35)	14,31	41,61	(6,79)	(34,66)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(1,11)	0,99	2,16	(0,39)	(2,25)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(9,35)	14,31	41,61	(14,64)	(41,59)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,11)	0,99	2,16	(0,84)	(2,70)
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	(1,45)	1,89	6,95	(1,39)	(3,52)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(1,45)	1,89	6,95	(2,99)	(4,23)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,52	14,11	15,65	13,84	7,90
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,23	11,30	4,81	4,11	4,72
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,24	15,59	20,13	10,15	6,13
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,59	16,07	28,58	15,69	8,73
7. Patrimonio Neto / Activos	11,76	11,95	5,37	4,99	6,32
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	(9,46)	12,59	39,58	(8,17)	(32,78)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,74)	(43,50)	2,98	(7,92)	13,11
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(20,72)	(6,30)	13,06	(55,55)	(23,39)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,99	1,45	12,97	16,11	4,07
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,99	1,68	9,10	11,07	3,04
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	100,89	116,51	70,14	68,72	74,52
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,03)	(0,78)	16,52	20,96	6,29
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,92	4,96	0,78	6,95	3,98
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,21	10,99	n.a.	n.a.	(0,02)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,99	1,45	12,97	16,11	4,07
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	33,30	37,41	42,38	30,47	57,17
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	88,64	95,44	55,11	67,88	77,36

## Anexo II

### 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 23 de junio de 2021 **asignó** las siguientes calificaciones a Banco de Servicios y Transacciones S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **BBB(arg)**, Perspectiva **Negativa**.

- 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.

Las calificaciones de Banco de Servicios y Transacciones S.A. se fundamentan en su estrategia de negocios enfocada en la asistencia financiera y de servicios a empresas, su acotada escala de negocios, limitada diversificación por deudores y depositantes en su estructura de balance, y su flujo de generación de resultados, aún en proceso de consolidación. La estrategia de negocios le ha permitido mejorar sustancialmente la calidad crediticia de su cartera, cobertura de provisiones y posición de liquidez.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco de Servicios y Transacciones, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.20, 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:

- 1) Por disposición del ente regulador no se ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y si bien la entidad ha desarrollado una metodología de cálculo para la determinación del efecto que sobre los estados financieros provocaría la aplicación de dicha norma, no ha procedido a cuantificarlo respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020;
- 2) 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. A la fecha de emisión de los estados financieros al 31.12.20, según indican los asesores letrados, 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.;

- 3) 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.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios al 31.03.21 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) Por disposición del ente regulador, vigente hasta el 1 de enero de 2022 para las entidades del “Grupo C”, no se ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y si bien la entidad ha desarrollado una metodología de cálculo para la determinación del efecto que sobre los estados financieros provocaría la aplicación de dicha norma, no ha procedido a cuantificarlo respecto de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2021;
- 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. A la fecha de emisión de los estados financieros al 31.12.20, según indican los asesores letrados, 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.;
- c) 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.

## 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 31.12.2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 31.03.2021), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Glosario

---

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos
- UVA: Unidad de Valor Adquisitivo
- Domestic Systemically Important Banks (D-SIBs): Bancos de importancia sistémica local
- 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 calificadora-, ha recibido los 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:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 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 la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.