

Buenos Aires, 10 de diciembre de 2019

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. Gerencia Banca Fiduciaria

Av. Corrientes 1174, piso 3º Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

FIDUCIARIOS FINANCIEROS

Entidad Calificada	Calificación
--------------------	--------------

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. - Gerencia Banca Fiduciaria	F2
---	----

Nota: la definición de la calificación se encuentra al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Las características de la administración y propiedad del Banco de Servicios y Transacciones S.A. - Gerencia Banca Fiduciaria (BSTFid) son adecuadas para su funcionamiento.
- Se considera apropiada la capacidad de la compañía para mantener e incrementar su volumen de negocios.
- La evaluación de su política de controles se considera favorable.
- Los principales indicadores cuantitativos de la entidad se consideran adecuados.
- En un escenario desfavorable no existen elementos que pudieran anticipar un evento de incumplimiento de las obligaciones contraídas.

Analista Responsable	Matías Rebozov matiasrebozov@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Fiduciarios Financieros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2019

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

El Banco de Servicios y Transacciones (BST) desarrolla principalmente actividades de banca corporativa, brindando una amplia variedad de productos y servicios bancarios a pequeñas, medianas y grandes empresas, focalizándose en servicios tales como préstamos comerciales, banca fiduciaria, mercado de capitales, tesorería y comercio exterior. Estas áreas de negocios reportan a la Gerencia General de Banca Corporativa.

La decisión del banco de posicionar su negocio en el sector corporativo, dejando de operar en la banca minorista, implicó en el 2018 el traspaso a Banco Macro de todas sus sucursales a excepción de la Sucursal Obelisco.

El sector de Banca Fiduciaria tiene como objetivo generar valor mediante el asesoramiento, diseño e implementación de esquemas de financiamiento y administración fiduciaria acordes a las necesidades específicas de los clientes.

En el actual plan de reestructuración de BST se considera un rol más integral de la administración fiduciaria hacia todo el negocio, desde la generación y la captación de clientes hasta el desarrollo de sus operaciones.

Actualmente, BSTFid posee una cartera mixta de fideicomisos privados y de garantía.

Evaluadora Latinoamericana, Agente de Calificación de Riesgo, otorgó una calificación al endeudamiento del BST en A.

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACION

Evaluación de los estándares de profesionalidad y desempeño

El objetivo de esta etapa es evaluar los estándares de profesionalidad y desempeño de la compañía en la conducción de sus responsabilidades como fiduciario. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de controles.
4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos.
5. Análisis de sensibilidad.

1. Características de la administración y propiedad.

El Agente de Calificación considera las características de administración y propiedad de BSTFid en Nivel 1.

i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva.

Nómina de los miembros del Órgano de Administración (Directorio):

Presidente: Roberto Domínguez.

Vicepresidente: Pablo Bernardo Peralta.

Director Titular: Marcelo Guillermo Testa.

Director Titular: Julián Andrés Racauchi.

Director Titular: Juan Manuel Lladó.

Los antecedentes de sus directores e integrantes se encuentran principalmente en las áreas de identificación y evaluación de nuevas oportunidades de inversión, en la administración de empresas, en la operación dentro del ámbito del mercado de capitales y de las finanzas en general, y en la constitución y gestión de Fondos de Inversión Directa.

ii) Relaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión.

BSTFid no posee relaciones con ningún fideicomiso u otro ente vinculado a su propiedad o gestión.

Las empresas listadas a continuación se encuentran vinculadas a BSTFid a través de accionistas:

Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., Abus Las Americas I S.A., Nelpinar S.A. (sociedad uruguaya) y Emprendimientos del Puerto S.A.

iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas.

La administración de BSTFid se encuentra sujeta periódicamente a revisiones por parte de los organismos de control y regulación como la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El Fiduciario cumple con los requerimientos de información de acuerdo con las normas vigentes y se encuentra autorizada a operar en carácter de fiduciario financiero.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios.

Composición accionaria:

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	
Nombre - Razón Social	Participación
Grupo ST S.A.	99,47%
ST Inversiones S.A.	0,53%
Total	100,00%

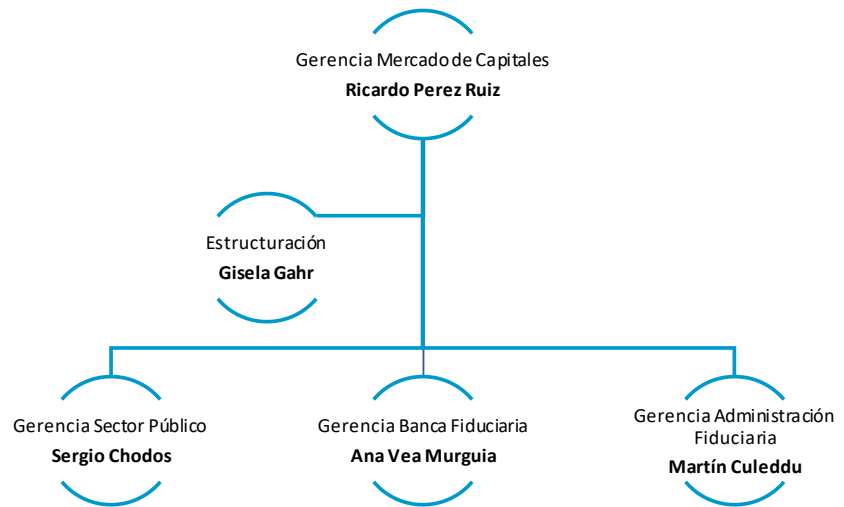
GRUPO ST S.A.	
Nombre - Razón Social	Participación
ST Inversiones S.A.	85,17%
Pablo Bernardo Peralta	5,22%
Roberto Domínguez	5,22%
Abus las Américas I S.A.	3,43%
Eduardo Ruben Oliver	0,97%
Totales	100,00%

ST INVERSIONES S.A.	
Nombre - Razón Social	Participación
Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%
Totales	100,00%

v) Estructura organizacional.

La estructura organizativa de la gerencia fiduciaria está compuesta de 4 sectores. Las funciones de dicha organización se dividen entre estructuración, comercialización y operatoria de los fideicomisos. Se agrega además que la gerencia cuenta con el soporte de otras áreas del banco como ser: legales, finanzas, sistemas, etc.

Como se puede observar en el organigrama, la Gerencia de Banca Fiduciaria reporta directamente a la Gerencia de Mercado de Capitales y a través de ésta primero a la Gerencia General y luego al directorio del Banco:



vi) Políticas de Gobierno Corporativo.

BSTFid, en cumplimiento de su rol fiduciario, resguarda los intereses de sus fiduciantes. Es por esta razón que promueve las mejores prácticas de gobierno corporativo.

El objetivo del código de gobierno corporativo es establecer las prácticas que determinarán la forma en que el Directorio gobierna la sociedad, lo que comprende:

- Definir los objetivos y las estrategias de BST.
- Brindar lineamientos a la Alta Gerencia para la gestión de la Entidad.
- Monitorear el cumplimiento de estos objetivos y de las políticas de gestión.
- Efectuar un seguimiento de la gestión de riesgos realizada por la Alta Gerencia.
- Tomar decisiones de capital importancia para el negocio de BST.

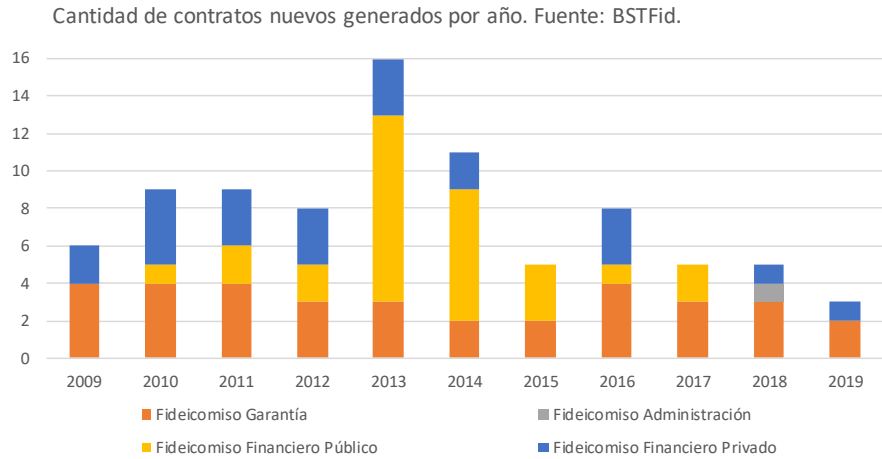
2. Posición relativa de la compañía en su industria

El Agente de Calificación considera en Nivel 2 a la posición relativa de la compañía en su industria.

i) Capacidad relativa de la compañía para mantener e incrementar su volumen de negocios.

A la fecha, BSTFid administraba 16 fideicomisos: 10 de garantía (Energía San Juan, GFSa, RGA – BLTFF BV, Corporate Leasing, Homasa, Hostech, PAESA,

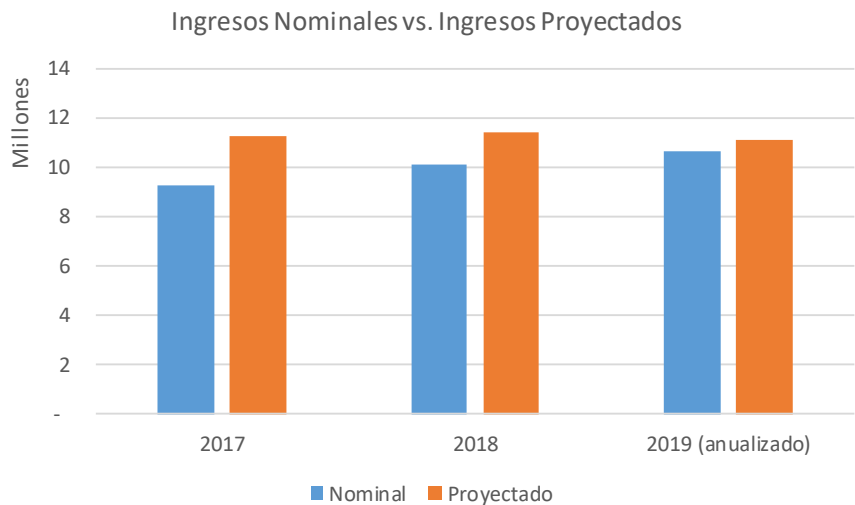
Vestas Genneia, IHSA y OnPrivPL) y 6 privados (CASA, SJ 1, CASA II, BST Distress I, Directo I y Corrientes Exporta Arroz). A su vez, operaba como agente administrativo de 4 contratos (Préstamo Sindicado Credinea III, Préstamo Energía San Juan III, Préstamo PAESA y Refinanciación CARSA) y como Agente de Pago del contrato D.U.V.A. Colorín.



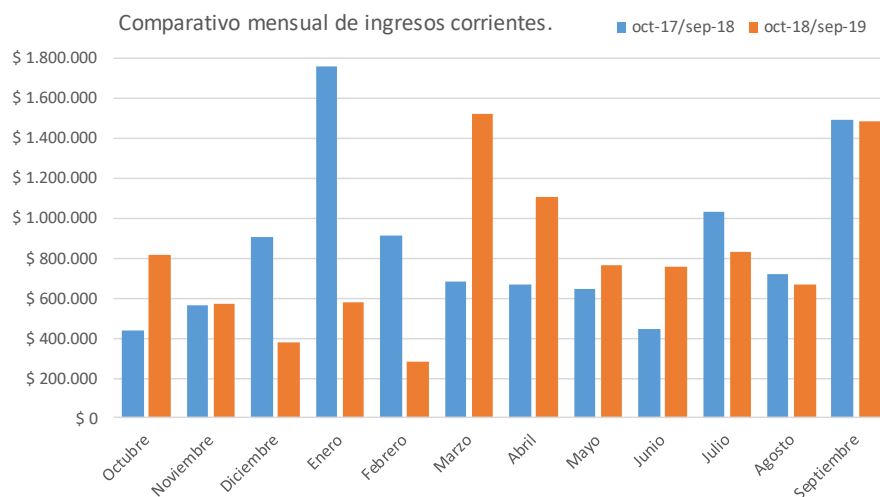
ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios.

Durante el 2018 los ingresos acumulados ascendieron a \$10.134.402, un 9,9% superior a los \$9.308.352 del 2017 y un 11,6% inferior a la pauta presupuestaria para el 2018 de \$11.460.527.

El siguiente gráfico refleja los ingresos acumulados por año versus los proyectados (2019 anualizado):



A continuación, se comparan el tramo de doce meses comprendidos entre octubre de 2018 y septiembre de 2019 y entre octubre de 2017 y septiembre de 2018. El promedio mensual del primer tramo equivale a \$814.669, un 5% inferior a la media registrada en el tramo anterior de \$856.231.



iii) Existencia de mercados cautivos y grado de dependencia de la compañía respecto a ellos.

BSTFid no depende de ningún mercado en particular, sino que actúa en sectores diversos.

iv) Participación de mercado.

Según los informes de financiamiento en el mercado de capitales argentino elaborado por la CNV, durante los primeros 10 meses del 2019 la emisión de fideicomisos financieros de oferta pública disminuyó en un 17% respecto del mismo período del año anterior (104 fideicomisos colocados versus 125).

Por último, en el período noviembre 2018 a octubre 2019 totalizó en 134 fideicomisos financieros colocados, 30 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-18%).

Si bien la participación de la compañía en el mercado de negocios fiduciarios realizados en la plaza local es baja, la misma ha demostrado una buena capacidad para mantener su volumen de negocios.

v) De acuerdo con la información disponible a la fecha de calificación, se analiza la tendencia de la participación de mercado de la compañía.

Si bien la tendencia en la participación de mercado de la compañía se ha incrementado moderadamente en los últimos años, la misma se mantiene en niveles bajos.

BSTFid proyecta continuar con los acuerdos vigentes el 2019 con expectativas de colocaciones nuevas.

vi) Riesgo de la compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza y cobertura de los productos que ofrece.

La compañía se encuentra expuesta a las modificaciones legales relacionadas con la naturaleza de su actividad.

3. Evaluación de la Política de controles

La evaluación de la política de controles se considera en Nivel 1 por el Agente de Calificación.

i) Existencia de manuales o procedimientos operativos.

La compañía cuenta con un Manual de Administración Fiduciaria, cuya última actualización se realizó el 2017.

ii) Determinación de funciones y responsabilidades en la toma de decisiones del personal gerencial.

Respecto a la determinación de funciones y responsabilidades en la toma de decisiones, las mismas se dividen en tres: operaciones, estructuración y comercial. Y los objetivos de dichas tareas se dividen en dos: implementación de la transacción y gestión de la transacción.

Es importante agregar que la Gerencia de Administración Fiduciaria reporta a la Gerencia de Mercado de Capitales y a través de ésta al directorio.

iii) Mecanismos de seguimiento de los fideicomisos administrados.

El seguimiento de los fideicomisos administrados es constante. Por un lado, la actividad fiduciaria está sujeta al control de la Comisión Fiscalizadora para el caso de los fideicomisos con oferta pública, y por el otro, cada fideicomiso tiene su propia auditoría.

iv) Respuestas a observaciones de las autoridades de control.

La respuesta a observaciones de autoridades de control se elabora desde la misma Gerencia Administrativa. El tamaño reducido de planta permite que todo gerente tome conocimiento de cada asunto, brindando celeridad a la respuesta.

4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.

El Agente de Calificación considera la evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía en Nivel 2.

BSTFid es una gerencia que forma parte del BST.

Indicadores de resultados

La entidad presenta indicadores negativos de rentabilidad a junio de 2019. En base a la decisión de focalizarse en la Banca Corporativa, la entidad desactivo los negocios vinculados a la Banca Minorista. La menor originación en el segmento minorista desde inicio de 2018, complementado luego con la transferencia de las sucursales, afecto los resultados negativamente por la pérdida de devengamiento de intereses producto del traspaso de una parte de los activos (cartera de préstamos) y mantenimiento, por otro lado, de los gastos asociados a la administración de dicha cartera hasta su liquidación final.

	BST	Grupo	Sistema
UTILIDAD/PATRIMONIO	-28,7%	37,1%	27,0%
UTILIDAD/ACTIVOS	-1,3%	4,1%	3,0%

Indicadores de capitalización

BST presentaba, a marzo de 2019, un nivel de capitalización sobre activos totales y sobre activos de riesgo inferior al grupo homogéneo y al sistema. Sin embargo, respetando holgadamente el capital mínimo exigido para la banca fiduciaria.

Con fecha 30 de mayo de 2019, bajo Resolución General 795/2019, la CNV resolvió sustituir el artículo 7° de la Sección IV del Capítulo IV del Título V de las Normas (N.T. 2013 y mod.), por lo siguiente: acreditación del patrimonio neto aplicable a fiduciarios financieros no inferior a un monto equivalente a Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), actualizables por CER, 950.000. Se deberá acreditar el 100% del monto exigido con la presentación del estado contable anual o trimestral finalizado el 31 de diciembre de 2019. Hasta dicha fecha, el patrimonio neto no podrá ser inferior \$ 6.000.000.

	BST	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	4,6%	11,1%	11,2%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	6,3%	18,2%	15,5%
TOLERANCIA A PERDIDAS	2,1%	11,1%	11,2%

Indicadores de crecimiento

Se evalúa el Crecimiento del Patrimonio Neto sobre el Crecimiento en Pasivos. Un cociente inferior a 1 indica que el crecimiento se da con un mayor crecimiento relativo de las deudas por lo que el mismo resulta con un grado mayor de riesgo, debido a un mayor apalancamiento. Entre junio 2019 y marzo de 2019 el indicador fue de 0,9.

5. Análisis de Sensibilidad

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que podría tener la eventual ocurrencia de eventos desfavorables para la compañía o la industria.

El análisis de sensibilidad indica que tanto el incremento de costos de la actividad fiduciaria, como la reducción de ingresos de esta, no tendrían efectos significativos sobre el patrimonio de la entidad.

El Agente de Calificación considera el análisis de sensibilidad en Nivel 2.

Calificación Final

Si cualquiera de los cinco aspectos analizados (características de la administración y propiedad, posición relativa de la compañía en su industria, evaluación de la política de controles, evaluación de los principales indicadores cuantitativos y análisis de sensibilidad) se calificó en Nivel 1 se le asigna 1 punto, si se calificó en Nivel 2 se le asigna 2 puntos y si calificó en Nivel 3 se le asigna 3 puntos. La suma máxima de puntos es 15 y la mínima es 5 puntos.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN	SUMATORIA PUNTAJE
F1	5 - 6
<u>F2</u>	<u>7 - 8</u>
F3	9 - 10
F4	11 - 13
F5	14 - 15

La suma de los niveles otorgados es de 8, por lo que corresponde mantener la Calificación Final a Banco de Servicios y Transacciones S.A. – Gerencia Banca Fiduciaria en F2.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categorías:

F1: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta los más altos estándares de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F2: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares altos de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F3: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares suficientes de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

F4: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares aceptables de profesionalidad y desempeño en los aspectos evaluados, aunque algunos de ellos deben ser mejorados para evitar un deterioro futuro de dichos estándares.

F5: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares deficientes de profesionalidad y desempeño en los aspectos evaluados.

Las calificaciones pueden diferenciarse utilizando un signo positivo (+) o negativo (-) para enfatizar la fortaleza relativa en cada nivel.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales al 31 de diciembre de 2017 y 2018.
- Estados Contables trimestrales al 30 de junio de 2019.
- Manual de Administración Fiduciaria y otra información cualitativa y cuantitativa relevante proporcionada por la compañía.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de la compañía y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los tenedores actuales o futuros de los títulos.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por la compañía se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.