

Buenos Aires, 18 de septiembre de 2024

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.
- 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	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Jorge Day Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Fiduciarios Financieros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2024

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

BST focaliza su estrategia de negocios en la Banca Corporativa haciendo especial foco en Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y Comercio Exterior, negocios en los cuales el banco cuenta con una extensa trayectoria.

El banco tiene como objetivo expandir la base de clientes orientándose a PyMES, Medianas y Grandes Empresas, en diversos sectores como ser Productores Agropecuarios, Empresas Energéticas, de Infraestructura y de la Construcción.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.

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.

La administración fiduciaria tiene un rol integral hacia todo el negocio, desde la generación y la captación de clientes hasta el desarrollo de sus operaciones.

El Banco participa en numerosas emisiones de deuda corporativa, fideicomisos financieros y emisiones de deuda Sub-Soberana con oferta pública en el mercado local, ganando market share como colocador y organizador. Asimismo, participa activamente en transacciones Pyme, particularmente ON Pyme CNV Garantizadas y tiene establecido como lineamiento aumentar su participación en emisiones verdes, sociales y sustentables.

La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos de garantía y de administración, en el ámbito de la oferta pública o privada, administrando garantías para bancos internacionales y organizamos multilaterales como el BID o la OPIC.

A su vez, tiene un rol activo en préstamos sindicados actuando como banco organizador y agente administrativo de garantía.

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.

Los antecedentes de sus directores 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.

Se considera adecuada la solvencia del grupo propietario del Banco de Servicios y Transacciones. Grupo ST tiene el 99,57% de las acciones y ST Inversiones tiene una participación del 0.43%.

Los accionistas tienen capacidad para incrementar el capital. Es política de los accionistas atender las necesidades de capital de la entidad.

v) Estructura organizacional.

La Gerencia de Administración 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.

El rol comercial está ocupado por el sector de "Desarrollo de Negocios" que engloba un rol comercial y de coordinación del equipo de estructuración tanto para negocios fiduciarios como otro tipo de productos, dependiendo de la Gerencia de Mercado de Capitales. En noviembre de 2023 incorporó un nuevo recurso como Analista Junior, contando con 3 analistas en el sector.

Se creó la posición de Supervisión de Administración Fiduciaria reportando a la Gerencia de Administración Fiduciaria, siendo Mariano Garcia quien ocupará la posición y de quien dependen los Analistas.

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.

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 administra 27 fideicomisos, y también participa como agente de pago en el DUVA (Declaración Unilateral de Voluntad de Adquisición) de Colorín.

Negocios estructurados recientemente:

- ✓ Fideicomiso de Garantía SPI Cierre de Ciclo; cumple el rol de fiduciarios y de agente de la garantía de la prenda de equipos. SPI Energy emitió 2 ONs por el valor de 135 MM de dólares que cedió al fideicomiso quien lo mantiene en garantía y va realizando los pagos afectados al proyecto de construcción de la planta en San Pedro. Cuando la planta se encuentre totalmente operativa los fondos de Cammesa fueron cedidos al fideicomiso quien ira reteniendo para pagar los servicios de las ON hasta su cancelación, la duración estimada total es de 8 años.
- ✓ Agencia de Garantía CTR – GE, BST como agente de la garantía administra fondos estipulados en el contrato en una cuenta de titularidad de Central Térmica Roca (CTR) con poder a favor de BST para garantizar que al momento del despacho del bien en terminal, se procesa al pago.
- ✓ Fideicomiso de Garantía Petrolera Aconcagua ON Serie I. Este fideicomiso de Garantía PAESA tiene cedido el derecho como fideicomisario del fideicomiso de garantía Aconcagua clase III y IV para garantizar la emisión de las ON clase I del régimen general.
- ✓ Fideicomiso de Garantía Emisión Geli proyecto Arroyo Seco, cumple el rol de fiduciarios y de agente de la garantía de la prenda de equipos. Generación Litoral emitió 2 ONs por el valor de 90 MM de dólares que cedió al fideicomiso quien lo mantiene en garantía y va realizando los pagos

afectados al proyecto de construcción de la planta en Arroyo Seco. Cuando la planta se encuentre totalmente operativa los fondos de Cammesa fueron cedidos al fideicomiso quien ira reteniendo para pagar los servicios de las ON hasta su cancelación, la duración estimada total es de 10 años.

✓ Fideicomiso de Garantía Albajet, Cumple el rol de fiduciario. Albajet y GEMSA como fiduciantes, ceden al fideicomiso el monto en pesos equivalente a 3 MM de dólares a fin de garantizar el pago a EDC de las obligaciones garantizadas en la medida que las Normas Aplicables lo permitan.

✓ Agencia de Garantía TIPCI; se activó la agencia por incumplimiento de la compañía. TIPCI es una empresa que se dedica a sistemas de protección de incendio, seguridad electrónica y montajes industrial. Emitió una ON avalada y está garantizada por una cesión de flujo de fondos de contratos de servicios. BST cumple el rol de Agente de la Garantía.

✓ Fideicomiso de Garantía ALP GROUP: el fiduciante ALP Group S.A. empresa dedicada a la venta y colocación de paneles solares, cede al fideicomiso el Canon, precio de la opción de compra y demás accesorios emergentes de Contratos de Leasing a fin de garantizar el cumplimiento de las Obligaciones Garantizadas provenientes de los contratos de Mutuos firmados con cada uno de los Beneficiarios Originales y Beneficiarios Adicionales.

✓ Agente de Garantía ASPRO: contrato de Agencia de Garantía por las ON PyME CNV Garantizadas Serie II Clase I, II y III de Aspro Servicios Petroleros S.A.

A continuación, se detallan los fideicomisos en los que actúa como fiduciario:

Agente de la Garantía

OnPrivPL
Garantía Crown Point
Ruta 3
CTR - GE
Garantía Albajet
Garantía Proyecto Arroyo Seco
TIPCI
ASPRO

Fideicomiso de Gtia, Adm. y Pago

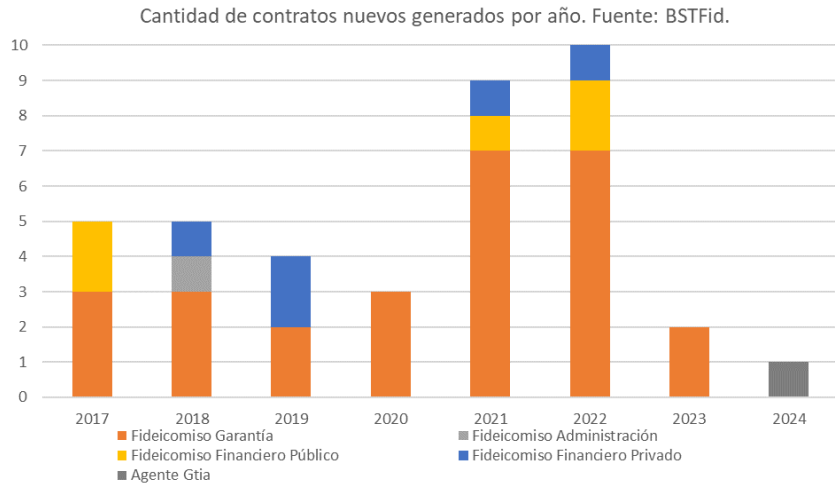
MPS

Fideicomiso Financiero Privado

CASA
CASA II

Fideicomiso en Garantía

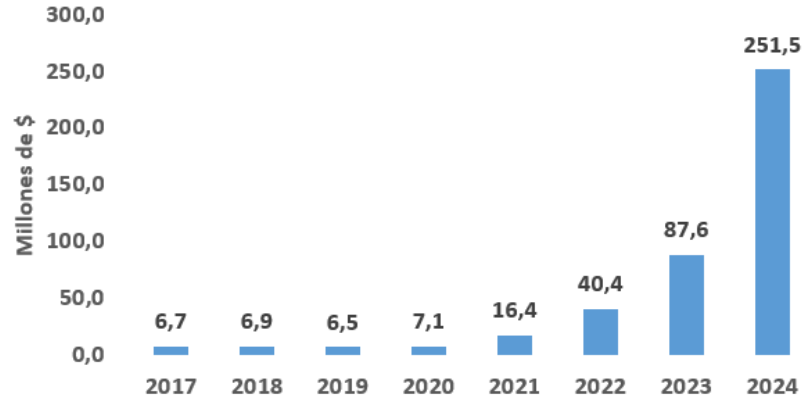
Energía San Juan
GFSA
RGA - BLTFF BV
Homasa
IHSA
OnPrivPL
Las Marías
Aconcagua Serie III y IV
Crown Point
Gemsa 2021
Gtia JHB BMA
Gtia JHB IJ
Gtia JHB OT
Gtia MPN
Gemsa Proyecto Maranzana
SPI
Petrolera Aconcagua ON Serie I
Garantía ALP



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

El siguiente gráfico refleja la evolución de los ingresos acumulados a agosto de cada año:

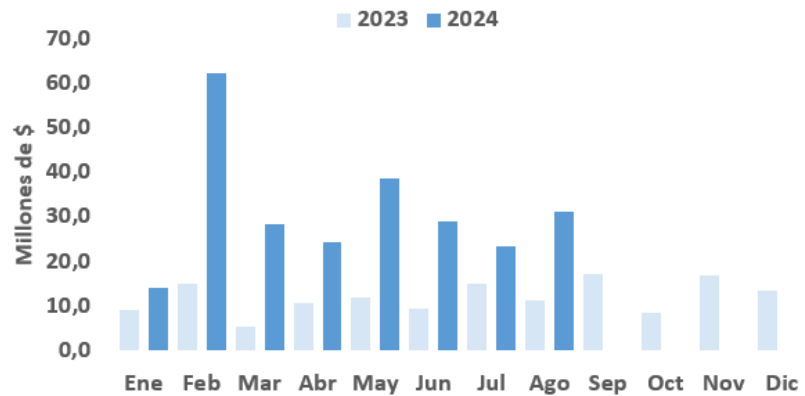
Ingresos Acumulados (ene-ago)



Se observa una evolución muy favorable respecto a los últimos años indicando un aumento importante en el volumen de la actividad fiduciaria.

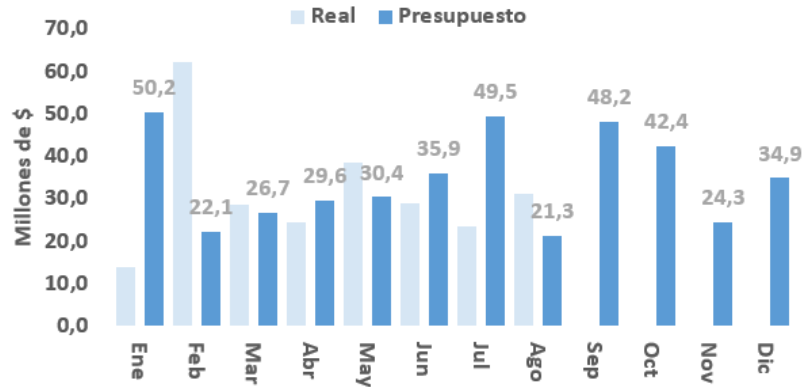
A continuación, se comparan los ingresos mensuales de 2024 respecto del mismo período del año anterior.

Comparación Mensual



Para el 2024, se proyectan ingresos por \$ 415.4 millones. Con esta evolución esperada los ingresos crecerían un 189% respecto del año anterior.

Ingresos 2024



Los ingresos reales fueron un 5% inferiores a los presupuestos en los primeros ocho meses de 2024.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía.

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, en julio de 2024 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$94.109 millones, 46% menos, a valores constantes, que el mismo mes del año anterior. Los 10 fideicomisos financieros emitidos estuvieron denominados y serán pagaderos en pesos.

La evolución del financiamiento de los últimos doce meses muestra que el monto colocado por medio de fideicomisos financieros a valores constantes de julio de 2024 alcanzó los \$754.012 millones, mostrando una caída real de 45% respecto de los doce meses previos. Durante el período agosto 2023 – julio 2024 fueron 106 los fideicomisos financieros colocados, 44 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-29%).

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.

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.

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 estrategia del banco se focaliza en la Banca Corporativa. El nuevo foco le permitirá al banco lograr una mayor especialización en sectores de negocio corporativos en los cuales se destaca (Banca Empresas, Mercado de Capitales, Banca Fiduciaria, etc) y aplicar los recursos a la optimización de los servicios y productos ya brindados y al desarrollo de nuevas propuestas tendientes a satisfacer las necesidades del sector corporativo.

El banco presentó un indicador de rentabilidad a junio de 2024 de 67% si se mide respecto al patrimonio y del 18% sobre los activos totales.

La entidad presentó indicadores de rentabilidad superiores a los del sistema. Se observa una tendencia favorable en la evolución de los resultados de la entidad.

Indicadores de capitalización

Mediante la Resolución General 795/19 de fecha 3 de junio de 2019 fueron modificadas la Normas de la CNV en lo pertinente al patrimonio neto mínimo que deben tener las sociedades fiduciarias inscriptas en el organismo. Según esta resolución el patrimonio neto fiduciario no puede ser inferior al monto resultante de considerar 950.000 (novecientos cincuenta mil) UVAs (Unidades de Valor Adquisitivo ajustadas por CER) al cierre de los estados contables trimestrales o anuales que presente la sociedad fiduciaria.

El 13 de diciembre de 2019, mediante la Resolución General 825/19 se modifica parcialmente la R.G. 795/19, esta nueva resolución dispone que al menos del 50% del requerimiento mínimo del patrimonio neto se encuentre integrado por la sociedad fiduciaria en los estados contables al 31 de diciembre de 2019 y el 100% deberá cumplirse en los estados contables al 30 de junio de 2020.

El patrimonio representa el 26% de los activos totales. La entidad cumple holgadamente el capital mínimo exigido para la banca fiduciaria. Se consideran favorables los indicadores de capitalización que presenta la entidad.

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. Se considera una evolución favorable del indicador.

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.

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:

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

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables al 30 de junio de 2024.
- Manual de Administración Fiduciaria y otra información cualitativa y cuantitativa relevante proporcionada por la compañía.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.