

Buenos Aires, 30 de diciembre de 2020

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	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Fiduciarios Financieros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2020

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.

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.

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	% de Participación y derecho a voto
Grupo ST S.A.	99,47%
ST Inversiones S.A.	0,53%
Total	100,00%

GRUPO ST SA	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
ST Inversiones S.A.	89,42%
Pablo Bernardo Peralta	3,62%
Roberto Domínguez	3,62%
Abus las Américas I S.A.	2,38%
Eduardo Ruben Oliver	0,97%
Total	100,00%

ST Inversiones S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%

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.

La Gerencia de Banca Fiduciaria y la Gerencia de Administración Fiduciaria reportan 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 administra 19 fideicomisos, participa en 4 préstamos sindicados como agente administrativo y de cálculo (Energía San Juan III, PAESA, CARSA y Las Marías), y también como agente de pago en el DUVA (Declaración Unilateral de Voluntad de Adquisición) de Colorín.

Cabe destacar, que también ha ingresado en CNV dos nuevos programas de fideicomisos Financieros de Oferta Pública:

- ✓ Programa Global Lartirigoyen
- ✓ Programa Global de Valores Fiduciarios Collins

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

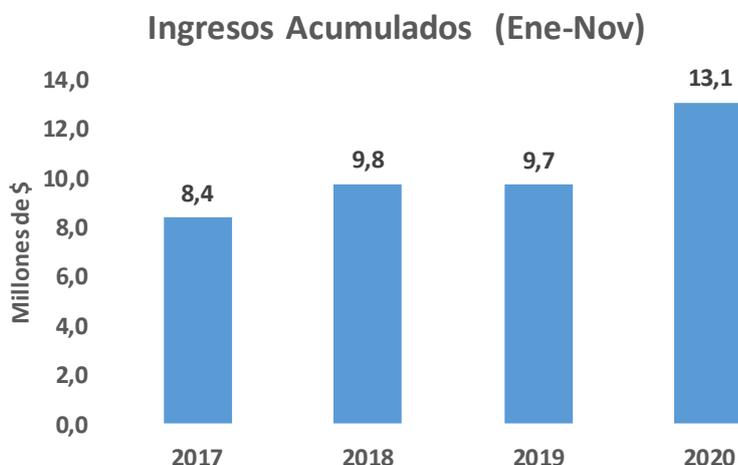
<u>Agente de la Garantía</u>	<u>Fideicomiso en Garantía</u>
OnPrivPL	Energía San Juan
TGLT	GfSA
<u>Fideicomiso de Gtia, Adm. y Pago</u>	RGA - BLTFF BV
MPS	Corporate Leasing
<u>Fideicomiso Financiero Privado</u>	Homasa
BST Distress I	Hostech
CASA	PAESA
CASA II	VESTAS GENNEIA
Corrientes Exporta Arroz	IHSA
DIRECTO II	OnPrivPL
SJ 1	Las Marías



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

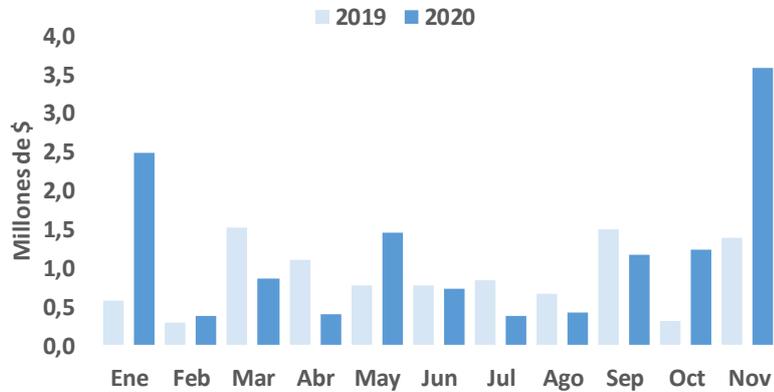
Durante el 2019 los ingresos acumulados ascendieron a \$10,5 millones, un 4% superior a los \$ 10,1 millones del 2018.

El siguiente gráfico refleja la evolución de los ingresos acumulados de los primeros once meses de cada año:



El acumulado de los primeros once meses asciende a \$ 13,1 millones, un 35% superior a lo registrado en el año anterior. A continuación, se comparan los primeros once meses de 2020 respecto del mismo período del año anterior.

Comparación Mensual



Para el último mes del 2020, se proyectan ingresos por \$ 0,7 millones, de los cuales el 51% aproximadamente corresponden a negocios actuales, y el 49% restante a nuevos clientes. Con esta evolución esperada los ingresos crecerían un 31% respecto del año anterior.

Ingresos 2020



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, la colocación acumulada de fideicomisos financieros a

lo largo de los primeros diez meses del año ascendió a \$31.377 millones, representando una variación negativa de 18% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior. Durante este período se colocaron 73 fideicomisos financieros, 31 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

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, 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.

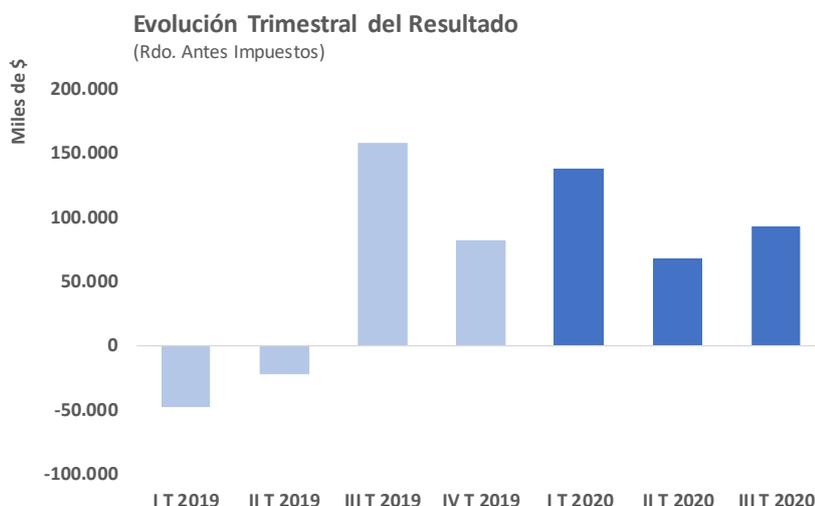
Indicadores de resultados

La entidad presenta una tendencia creciente en la evolución del indicador de rentabilidad, aunque todavía se encuentra por debajo de grupos comparables.

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.

	BST	Grupo	Sistema
UTILIDAD/PATRIMONIO	22,3%	43,4%	37,1%
UTILIDAD/ACTIVOS	1,8%	5,5%	4,9%

Como se puede observar, el banco presenta una evolución favorable en los últimos cinco trimestres.



Indicadores de capitalización

BST presentaba, a septiembre de 2020, 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.

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.

	BST	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	8,2%	12,6%	13,3%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	10,0%	20,4%	18,6%
TOLERANCIA A PERDIDAS	8,2%	12,6%	13,3%

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 ya que se observó una combinación de crecimiento del patrimonio y caída de los pasivos.

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 al 30 de septiembre de 2020.
- 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.