Buenos Aires, 29 de septiembre de 2026

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

Gral. Juan Domingo Peron 646 Piso 4º, Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

FIDUCIARIOS FINANCIEROS

Entidad Calificada	Calificación
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.U. - 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.U. - 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 2026

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

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 100% de las acciones.

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. El área cuenta 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 ocupa 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 29 fideicomisos, y también participa como agente administrativa y de cálculo en dos préstamos sindicados (Las Marías y Petrolera Aconcagua) y como agente de pago en el DUVA (Declaración Unilateral de Voluntad de Adquisición) de Colorín.

Negocios estructurados recientemente:

✓ Fideicomiso de Garantia Metalfor, Metalfor como fiduciante para garantizar reestructuración de deudas bancarias cediendo flujos de ventas de maquinarias al contado y con financiación, como asimismo prendas de los equipos.

✓ Sindicado Paesa Refinanciación de Pasivos Bancarios, BST como Agente Administrativo del sindicado que refinancia deuda bancaria de Petrolera Aconcagua en su proceso de refinanciación de los pasivos.

✓ Fideicomiso de Garantia Bajo el Canje de Petrolera Aconcagua: Petrolera Aconcagua (Actualmente Tango Energi), cede contrato de venta de crudo para garantizar a los tenedores de las ONs que entraron al último canje y a los bancos acreedores del Sindicado de refinanciación de Pasivos (BST es agente administrativo).

✓ Fideicomiso Financiero Privado Directo V: Fideicomiso financiero privado a través de una securitización de cartera de Crédito Directo para la emisión de Valores de Deuda Fiduciarios privados.

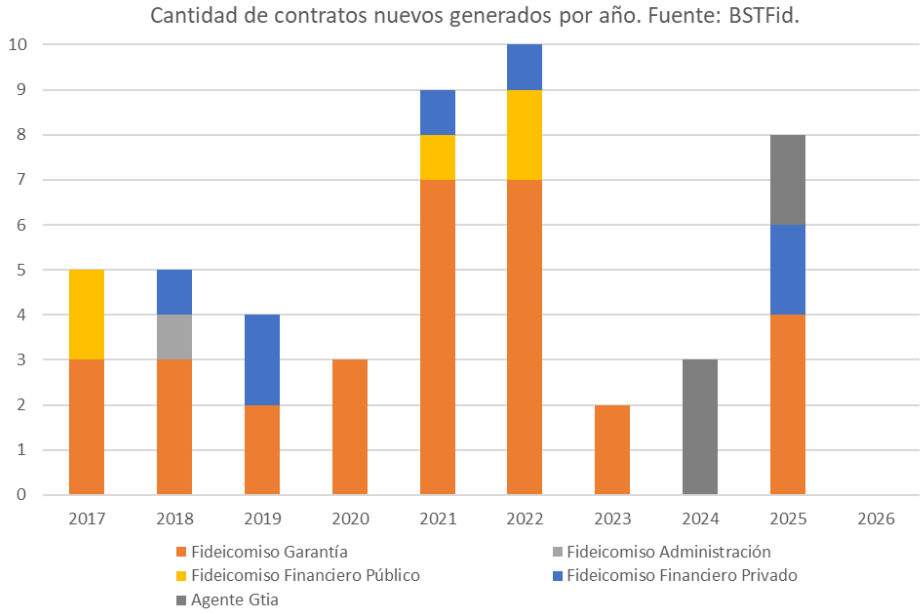
✓ Agencia de Garantia CTR – GE; BST en su rol de Agente de Garantía de los fondos ingresados a la cuenta Escrow para el pago de bienes y servicios provistos por GE.

✓ Fideicomiso de garantía Plaza Logistica – BID Invest; Este fideicomiso garantiza el préstamo del BID al fiduciante Plaza Logística por U$S 100 Millones para la construcción de nuevo centro logístico, se cedieron pasivamente contratos de alquileres y se activaran si hay evento de incumplimiento informado por el beneficiario.

✓ Agencia de Garantia Crowm Point ON Serie IX, se cedieron cobranzas de facturas a Trasfigura por venta de crudo a una Cuenta en garantía administrada por el Agente de la Garantía, con un esquema de retención por 1/3 a fin de garantizar el pago de servicios trimestrales de la ON emitida.

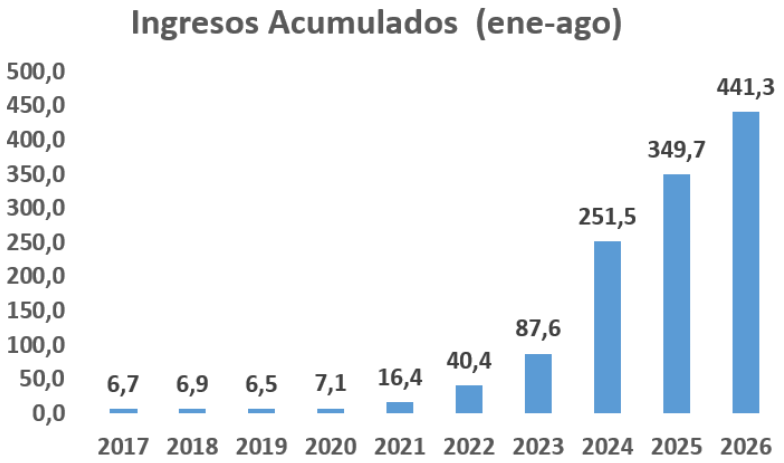
A continuación, se detallan los fideicomisos en los que actúa como fiduciario:

Agente de la Garantia	**Fideicomiso en Garantía**
OnPrivPL	Energia San Juan
Garantia Crown Point	GFSA
Garantia Albajet	Homasa
Garantia Proyecto Arroyo Seco	IHSA
ASPRO	OnPrivPL
Acciones Geli	Las Marías
CTR-GE	Crown Point
	Gemsa 2021
	Gtia JHB BMA
Fideicomiso de Gtia, Adm. y Pago	Gtia JHB IJ
MPS	Gtia JHB OT
	Gtia MPN
Fideicomiso Financiero Privado	Gemsa Proyecto Maranzana
CASA	SPI
CASA II	Petrolera Aconcagua ON Serie I
Directo V	Garantia ALP
	Aportes Bono Proyecto Metalflor
	Canje Petrolera Aconcagua
	Plaza Logística



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

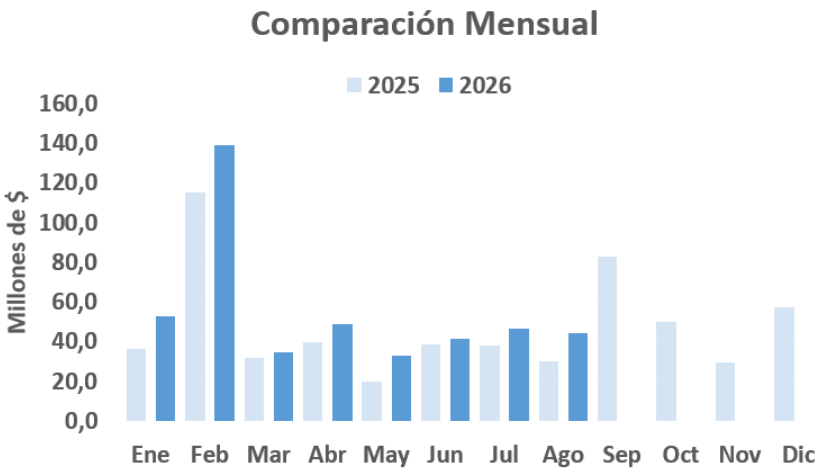
El siguiente gráfico refleja la evolución de los ingresos acumulados a noviembre de cada año:



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 2026 respecto del mismo período del año anterior.

En los primeros ocho meses de 2026 los ingresos crecieron un 26% respecto al año previo.



La evolución real más el presupuesto del año estima unos ingresos de $ 726 millones. Con esta evolución esperada los ingresos crecerían un 27% respecto del cierre 2025.

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 agosto de 2026 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de $222.784 millones (USD 148 millones), 11% menos, a valores constantes, que el mismo mes del año anterior. Todos los fideicomisos financieros emitidos en el mes estuvieron denominados y serán pagaderos en pesos.

Durante los primeros ocho meses del año se emitieron 88 FF por $2.264.365 millones, es decir, no se observa variación, en monto, respecto al mismo período del año previo. La evolución del financiamiento de los últimos doce meses muestra que el monto colocado por medio de fideicomisos financieros a valores constantes de agosto de 2026 alcanzó $3.530.548 millones (USD 2.339 millones), mostrando un aumento real de 5% respecto de los doce meses previos.

Durante el período septiembre 2025 – agosto 2026 fueron 140 los fideicomisos financieros colocados, 10 unidades más que en el período de doce meses precedente (+8%).

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 mimas 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.

La entidad presenta historicamente adecuados indicadores de rentabilidad.

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 patrimonio representa el 21% 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.U. – 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 2026.
- 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.