

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON IGUALES PERÍODOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros de Banco de Servicios y Transacciones S.A. (en adelante la “Entidad” o el “Banco”) al 30 de septiembre de 2019, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunción con la mencionada información. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la normativa del BCRA que establecen que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo las NIIF, excepto por la excepción transitoria de la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias” que serán aplicables para los ejercicios económicos que se inicien a partir de 1° de enero de 2020.

**SÍNTESIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DEL BANCO**

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran información financiera y estadística relacionada con el Banco, correspondiente a los últimos tres períodos contables finalizados el 30 de septiembre de cada año.

**Resumen del Estado de Situación Financiera**

A continuación, se expone la evolución financiera de la Entidad con datos comparativos correspondientes a los últimos tres períodos contables finalizados el 30 de septiembre de cada año.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
Cifras expresadas en miles de pesos					
RUBRO	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Efectivo y Depósitos en Bancos	722.479	959.226	1.697.128	737.902	76,9%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	185.354	102.470	1.700.788	1.598.318	1559,8%
Instrumentos derivados	165	-	4.157	4.157	100,0%
Operaciones de pase	-	270.318	-	(270.318)	(100,0%)
Otros activos financieros	474.571	442.424	463.529	21.105	4,8%
Préstamos y otras financiaciones	2.866.015	2.929.462	1.868.824	(1.060.638)	(36,2%)
Otros títulos de deuda	21.736	196.672	362.902	166.230	84,5%
Activos financieros entregados en garantía	182.377	440.088	1.167.746	727.658	165,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	36.845	39.498	40.331	833	2,1%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	11.561	42.806	100.918	58.112	135,8%
Propiedad, planta y equipo	8.317	7.632	12.756	5.124	67,1%
Activos intangibles	11.723	15.349	17.446	2.097	13,7%
Activo por impuesto a las ganancias diferido	-	64.184	69.435	5.251	8,2%
Otros activos no financieros	16.164	17.898	21.203	3.305	18,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.537.307</b>	<b>5.528.027</b>	<b>7.527.163</b>	<b>1.999.136</b>	<b>36,2%</b>
RUBRO	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Depósitos	2.834.076	4.152.644	5.364.945	1.212.301	29,2%
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	66.158	49.866	197.054	147.188	295,2%
Instrumentos derivados	-	12.726	-	(12.726)	(100,0%)
Operaciones de pase	84.611	191.825	673.723	481.898	251,2%
Otros pasivos financieros	571.441	256.273	323.892	67.619	26,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	275.182	289.193	236.202	(52.991)	(18,3%)
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	5.984	4.057	-	(4.057)	(100,0%)
Obligaciones negociables subordinadas	188.098	135.608	206.501	70.893	52,3%
Provisiones	29.025	17.200	3.632	(13.568)	(78,9%)
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	18.149	-	-	-	0,0%
Otros pasivos no financieros	100.824	92.530	99.346	6.816	7,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.173.548</b>	<b>5.201.922</b>	<b>7.105.295</b>	<b>1.903.373</b>	<b>36,6%</b>
Capital Social	299.873	379.873	535.575	155.702	41,0%
Aportes no Capitalizados	-	51.352	-	(51.352)	(100,0%)
Ganancias reservadas	38.648	46.333	-	(46.333)	(100,0%)
Resultados no Asignados	(16.442)	(101.669)	(175.758)	(74.089)	72,9%
Otros resultados integrales acumulados	65.586	50.606	-	(50.606)	(100,0%)
Resultados del período	(23.906)	(100.390)	62.051	162.441	(161,8%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>363.759</b>	<b>326.105</b>	<b>421.868</b>	<b>95.763</b>	<b>29,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.537.307</b>	<b>5.528.027</b>	<b>7.527.163</b>	<b>1.999.136</b>	<b>36,2%</b>

Fuente: Estados financieros de la Entidad a cada fecha.

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Resumen del Estado de Resultados Integrales

El siguiente cuadro detalla la evolución de los resultados del Banco con información comparativa correspondiente a los últimos tres períodos contables finalizados al 30 de septiembre de cada año.

ESTADO DE RESULTADOS					
Cifras expresadas en miles de pesos					
RUBRO	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Ingreso por intereses	767.980	767.101	847.970	80.869	10,5%
Egreso por intereses	(398.860)	(596.478)	(1.340.368)	(743.890)	124,7%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>369.120</b>	<b>170.623</b>	<b>(492.398)</b>	<b>(663.021)</b>	<b>(388,6%)</b>
Ingresos por comisiones	57.200	61.237	20.958	(40.279)	(65,8%)
Egresos por comisiones	(35.549)	(25.321)	(12.575)	12.746	(50,3%)
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>21.651</b>	<b>35.916</b>	<b>8.383</b>	<b>(27.533)</b>	<b>(76,7%)</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	168.165	200.724	1.185.879	985.155	490,8%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	2.686	-	(2.686)	(100,0%)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	25.509	76.182	38.147	(38.035)	(49,9%)
Otros ingresos operativos	135.739	162.257	76.201	(86.056)	(53,0%)
Cargo por Incobrabilidad	(80.149)	(110.016)	(97.644)	12.372	(11,2%)
<b>Ingresos operativos netos</b>	<b>640.035</b>	<b>538.372</b>	<b>718.568</b>	<b>180.196</b>	<b>33,5%</b>
Beneficios al personal	(250.019)	(259.217)	(191.378)	67.839	(26,2%)
Gastos de administración	(285.325)	(288.181)	(244.615)	43.566	(15,1%)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(10.331)	(9.263)	(10.674)	(1.411)	15,2%
Otros gastos operativos	(120.492)	(110.450)	(85.071)	25.379	(23,0%)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>(26.132)</b>	<b>(128.739)</b>	<b>186.830</b>	<b>315.569</b>	<b>(245,1%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades que continúan</b>	<b>(26.132)</b>	<b>(128.739)</b>	<b>186.830</b>	<b>315.569</b>	<b>(245,1%)</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	2.225	37.396	(55.079)	(92.475)	(247,3%)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>(23.907)</b>	<b>(91.343)</b>	<b>131.751</b>	<b>223.094</b>	<b>(244,2%)</b>
Resultado de operaciones discontinuadas	-	(12.924)	(99.571)	(86.647)	670,4%
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	3.877	29.871	25.994	670,5%
<b>Resultado neto de las actividades discontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>(9.047)</b>	<b>(69.700)</b>	<b>(60.653)</b>	<b>670,4%</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(23.907)</b>	<b>(100.390)</b>	<b>62.051</b>	<b>162.441</b>	<b>(161,8%)</b>
Resultado del período de instr. Financieros a VR con cambio en ORI	100.902	(7.582)	(45.508)	(37.926)	500,2%
Impuesto a las ganancias	(35.316)	2.275	13.653	11.378	500,1%
<b>Ganancia o pérdidas por instr. Financieros a VR con cambios en ORI</b>	<b>65.586</b>	<b>(5.307)</b>	<b>(31.855)</b>	<b>(26.548)</b>	<b>500,2%</b>
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificará al resultado del período</b>	<b>65.586</b>	<b>(5.307)</b>	<b>(31.855)</b>	<b>(26.548)</b>	<b>500,2%</b>
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>65.586</b>	<b>(5.307)</b>	<b>(31.855)</b>	<b>(26.548)</b>	<b>500,2%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>41.679</b>	<b>(105.697)</b>	<b>30.196</b>	<b>135.893</b>	<b>(128,6%)</b>

Fuente: Estados financieros de la Entidad a cada fecha.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

A continuación, se exponen indicadores financieros considerados relevantes para el análisis de la evolución del Banco, con información correspondiente a los últimos tres períodos contables finalizados el 30 de septiembre de cada año.

### Indicadores Financieros

INDICADORES RELEVANTES			
INDICADOR	2017	2018	2019
<b>PATRIMONIO</b>			
Activos	4.537.307	5.528.027	7.527.163
Pasivos	4.173.548	5.201.922	7.105.295
Patrimonio Neto	363.759	326.105	421.868
Resultado Integral Total	41.679	(105.697)	30.196
Resultado de las actividades que continúan	(23.907)	(91.343)	131.751
Resultado de las actividades discontinuadas	-	(9.047)	(69.700)
Otros resultados integrales	65.586	(5.307)	(31.855)
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad sobre capital	(9,1%)	(38,8%)	22,1%
Rentabilidad sobre activos	(0,8%)	(2,7%)	1,3%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Leverage (Pasivo / PN)	11,47	15,95	16,84
Total Depósitos / Total Pasivos	67,9%	79,8%	75,5%
Patrimonio Neto / Activos	8,0%	5,9%	5,6%
Patrimonio Neto / Pasivos	8,7%	6,3%	5,9%
Activo / PN	12,47	16,95	17,84
<b>LIQUIDEZ</b>			
Activo Corriente	3.984.261	5.004.479	7.090.303
Activo no Corriente	552.881	523.548	436.860
Pasivo Corriente	4.029.573	5.075.698	6.953.314
Pasivo no Corriente	143.975	126.224	151.981
Activo Corriente / Pasivo Corriente	98,9%	98,6%	102,0%
Activo no Corriente / Total Activos	12,2%	9,5%	5,8%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>			
Cartera de Riesgo	3.069.116	2.962.089	2.350.336
Cartera Regular	2.947.517	2.857.427	1.992.495
Cartera Irregular	121.599	104.662	357.841
Previsiones	89.292	66.651	162.918
Cartera Irregular / Cartera de Riesgo	4,0%	3,5%	15,2%
Previsiones / Cartera de Riesgo	2,9%	2,3%	6,9%
Previsiones / Cartera Irregular	73,4%	63,7%	45,5%
<b>EFICIENCIA</b>			
Gastos / Activos Totales	19,6%	16,1%	9,4%
Ingresos por comisiones / Gastos de Administración	8,6%	9,2%	3,9%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	5,5%	7,0%	7,2%
Cantidad de Empleados	371	140	110
Cantidad de Sucursales	28	1	1
<b>RELACIONES TECNICAS</b>			
<b>CAPITALES MINIMOS</b>			
Integración de Capital	370.747	341.136	481.196
Exigencia de Crédito y Mercado	267.716	301.976	256.683
Exigencia de Riesgo Operacional	33.626	25.535	27.292
Incremento Fraccionamiento Sector Público Nacional	-	-	27.247
Integración / Exigencia	123%	104%	155%
<b>EFFECTIVO MINIMO</b>			
Integración Moneda Nacional	369.858	755.615	711.398
Exigencia Moneda Nacional	342.122	735.824	715.060
Cumplimiento Moneda Nacional	108%	103%	99%
Integración Moneda Extranjera	3.946	5.104	20.454
Exigencia Moneda Extranjera	3.468	3.912	20.292
Cumplimiento Moneda Extranjera	114%	130%	101%

Fuente: Estados financieros e información de gestión de la Entidad a cada fecha.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Calidad de cartera

A continuación, se detalla la evolución de la calidad de la cartera de riesgo del Banco a los últimos tres períodos contables finalizados al 30 de septiembre de cada año.

CARTERA DE RIESGO								
<i>Cifras expresadas en miles de pesos</i>								
Concepto	30 de Septiembre						Variaciones	
	2017	%	2018	%	2019	%	2019 vs. 2018	%
<b>Cartera Comercial</b>	<b>1.804.712</b>	<b>59%</b>	<b>2.215.480</b>	<b>75%</b>	<b>1.907.996</b>	<b>81%</b>	<b>(307.484)</b>	<b>(13,9%)</b>
Cartera Regular	1.804.054	100%	2.128.069	96%	1.570.639	82%	(557.430)	(26,2%)
Cartera Irregular	658	0%	87.411	4%	337.357	18%	249.946	285,9%
<b>Cartera de Consumo</b>	<b>1.264.404</b>	<b>41%</b>	<b>746.609</b>	<b>25%</b>	<b>442.340</b>	<b>19%</b>	<b>(304.269)</b>	<b>(40,8%)</b>
Cartera Regular	1.143.463	90%	729.358	98%	421.856	95%	(307.502)	(42,2%)
Cartera Irregular	120.941	10%	17.251	2%	20.484	5%	3.233	18,7%
<b>Cartera de Riesgo</b>	<b>3.069.116</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.962.089</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.350.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>(107.027)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>Cartera Irregular</b>	<b>121.599</b>		<b>104.662</b>		<b>357.841</b>		<b>253.179</b>	<b>241,9%</b>
<b>Cartera Irregular / Cartera de Riesgo</b>	<b>4,0%</b>		<b>3,5%</b>		<b>15,2%</b>			
<b>Previsiones</b>	<b>89.292</b>		<b>66.651</b>		<b>162.918</b>		<b>96.267</b>	<b>144,4%</b>
<b>Cobertura de Cartera Irregular con Previsiones</b>	<b>73,4%</b>		<b>63,7%</b>		<b>45,5%</b>		<b>(18,2%)</b>	

**Fuente:** Estados financieros de la Entidad a cada fecha.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

**ANALISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON IGUALES PERÍODOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

**Estado de Resultados por el período finalizado el 30 de septiembre de 2019**

**Resultado Integral del período**

Debe considerarse que durante el año 2018 BST ha comenzado un proceso de reposicionamiento estratégico de su negocio que implicó para el Banco dejar de operar en el mercado minorista, y proceder al cierre de sus sucursales luego de la finalización de las operaciones del pasado 3 de agosto de 2018, manteniendo únicamente activa la Sucursal Obelisco como su Casa Central. En función a ello, los resultados mensuales posteriores al mes de cese de actividades del segmento se exponen en los rubros correspondientes a “Ganancias (Pérdidas) por operaciones que discontinúan”.

El Banco registró una ganancia integral para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 de \$ 30,2 millones; compuesta por una ganancia neta de \$ 131,8 millones correspondiente a “Resultado neto por actividades que continúan”, el resultado negativo correspondiente a actividades discontinuadas de \$ 69,7 millones y una pérdida de \$ 31,9 millones de pesos correspondiente a “Otros resultados Integrales”.

Los principales factores relacionados con el resultado neto de actividades que continúan de los tres últimos períodos finalizados el 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

**Ingresos por intereses**

<b>INGRESOS POR INTERESES</b>					
<i>Cifras expresadas en miles de pesos</i>					
Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
<b>Ingreso por intereses</b>	<b>767.980</b>	<b>767.101</b>	<b>847.970</b>	<b>80.869</b>	<b>10,5%</b>
Intereses por adelantos	129.588	215.990	183.209	(32.781)	(15,2%)
Intereses por arrendamientos financieros	211	170	1.142	972	571,8%
Intereses por documentos	121.853	129.128	124.717	(4.411)	(3,4%)
Intereses por obligaciones negociables	1.674	2.122	41.126	39.004	1838,1%
Intereses por otros préstamos	18.999	35.931	49.262	13.331	37,1%
Intereses por otros títulos privados	28	3.487	24.483	20.996	602,1%
Intereses por pasivos activos con el sector financiero	13.944	19.411	85.556	66.145	340,8%
Intereses por pasivos activos con el BCRA	-	-	8.143	8.143	100,0%
Intereses por otros pasivos activos	-	-	38	38	100,0%
Intereses por préstamos al sector financiero	1.908	127	-	(127)	(100,0%)
Intereses por préstamos con otras garantías hipotecarias	2.491	3.855	3.747	(108)	(2,8%)
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	54.546	51.718	-	(51.718)	(100,0%)
Intereses por préstamos interfinancieros a entidades locales	978	4.184	472	(3.712)	(88,7%)
Intereses por préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	6.532	13.180	9.341	(3.839)	(29,1%)
Intereses por préstamos personales	366.765	258.766	175.339	(83.427)	(32,2%)
Intereses por préstamos personales transferidos no dados de baja	33.329	16.347	-	(16.347)	(100,0%)
Intereses por títulos públicos	15.115	6.682	132.912	126.230	1889,1%
Intereses por préstamos de títulos públicos al sector financiero	14	-	-	-	0,0%
Intereses por títulos de deuda de fideicomisos financieros	5	6.003	8.483	2.480	41,3%

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

### **Ingresos por intereses (cont.)**

Los ingresos por intereses del Banco para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 se incrementaron en 10,5 % en comparación con el obtenido el mismo período del ejercicio anterior. El cuadro expuesto indica los componentes de los ingresos por intereses para los últimos tres períodos contables finalizados el 30 de septiembre de cada año.

Los ingresos por intereses durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, se componen principalmente de los intereses por adelantos que aportaron una utilidad acumulada en dicho período de \$ 183,2 millones de pesos, los cuales representaron el 21,6 % del total de los ingresos por intereses y registraron una disminución respecto al mismo período del ejercicio anterior de 15,2 %.

Por otro lado, los intereses por préstamos personales, representan el 20,7 % del total de los ingresos por intereses y alcanzaron un resultado de \$ 175,3 millones al 30 de septiembre de 2019.

Los ingresos por otros préstamos se incrementaron en 37,1 % respecto del mismo período del ejercicio anterior, alcanzando una utilidad acumulada de \$ 49,3 millones de pesos.

Los intereses por créditos documentados registraron una disminución de 3,4 % respecto del mismo período del ejercicio anterior y acumularon un ingreso de \$ 124,7 millones.

Por otro lado, al 30 de septiembre de 2019 los intereses obtenidos por pases activos con el sector financiero registraron un importante incremento acumulando un ingreso de \$ 85,6 millones de pesos.

Otro componente significativo del rubro corresponde a intereses por títulos públicos, que aportaron una utilidad acumulada de \$ 132,9 millones de pesos; en tanto que los intereses por obligaciones negociables generaron ingresos por \$ 41,1 millones y los intereses por otros títulos privados alcanzaron una utilidad acumulada de \$ 24,5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

Finalmente, los intereses generados por pases activos con el B.C.R.A., préstamos con otras garantías hipotecarias, préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones y títulos de deuda de fideicomisos financiero acumularon ingresos por \$ 8,1, \$ 3,7, \$ 9,3 y \$ 8,5 millones de pesos respectivamente al 30 de septiembre de 2019.

### **Egresos por intereses**

Los egresos por intereses del Banco para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascienden a \$ 1.340,4 millones y muestran un aumento del 124,7 % respecto del mismo período del ejercicio anterior. El siguiente cuadro indica los componentes de los Egresos por intereses para los últimos tres períodos contables finalizados al 30 de septiembre de cada año.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Egresos por intereses (cont.)

<b>EGRESOS POR INTERESES</b>					
<i>Cifras expresadas en miles de pesos</i>					
Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
<b>Egreso por intereses</b>	<b>398.860</b>	<b>596.478</b>	<b>1.340.368</b>	<b>743.890</b>	<b>124,7%</b>
Intereses por depósitos a plazo fijo	264.062	286.979	294.065	7.086	2,5%
Intereses por depósitos en caja de ahorros	75	85	68	(17)	(20,0%)
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	37.033	140.410	707.728	567.318	404,0%
Intereses por financiaciones de entidades financieras locales	14.451	17.160	6.978	(10.182)	(59,3%)
Intereses por obligaciones negociables subordinadas	33.751	35.454	65.195	29.741	83,9%
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	5.276	23.160	-	(23.160)	(100,0%)
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera con el sector financiero	86	1.152	164	(988)	(85,8%)
Intereses por otros depósitos	379	1.585	12.722	11.137	702,6%
Intereses por pases pasivos con el sector financiero	25.468	76.823	195.823	119.000	154,9%
Intereses por otros pases pasivos	-	-	57.625	57.625	100,0%
Intereses por pasivos asociados a la transferencia de activos financieros no dados de baja	17.798	13.619	-	(13.619)	(100,0%)
Intereses por préstamos de entidades financieras	481	51	-	(51)	(100,0%)

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

Los egresos por intereses del período se componen principalmente de los intereses por depósitos en cuentas corrientes, los cuales ascendieron a la suma de \$ 707,7 millones de pesos, representando el 52,8 % del total de los egresos por intereses.

El cargo de intereses por depósitos a plazo fijo asciende a \$ 294,1 millones mientras que los intereses por financiaciones a entidades financieras locales generaron un cargo de \$ 7 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

Los intereses por obligaciones subordinadas aumentaron 83,9 % alcanzando un cargo de \$ 65,2 millones de pesos, dicha variación responde principalmente a la emisión de Obligaciones negociables en U.V.A.

Por último, los pases pasivos con el sector financiero generaron un cargo de \$ 195,8 millones y se registró un cargo de \$ 57,6 millones de pesos correspondiente a otros pases pasivos; mientras que los intereses por otros depósitos generaron un cargo de \$ 12,7 millones al 30 de septiembre de 2019.

## Ingresos y Egresos por comisiones

Los ingresos por comisiones registraron una disminución de 65,8 % en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, los mismos ascendieron a la suma de \$ 21 millones al 30 de septiembre de 2019.

Por otra parte, los egresos por comisiones acumulados al 30 de septiembre de 2019 totalizaron \$ 12,6 millones de pesos, reflejando una disminución de 50,3 % respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El siguiente cuadro indica los componentes de los Ingresos y Egresos por Comisiones para los últimos tres períodos finalizados al 30 de septiembre de cada año.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Ingresos y Egresos por comisiones (cont.)

<b>RESULTADO NETO POR COMISIONES</b>					
<i>Cifras expresadas en miles de pesos</i>					
Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
<b>Ingreso por comisiones</b>	<b>57.200</b>	<b>61.237</b>	<b>20.958</b>	<b>(40.279)</b>	<b>(65,8%)</b>
Comisiones por garantías financieras otorgadas	5.952	4.808	1.348	(3.460)	(72,0%)
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	-	382	720	338	88,5%
Comisiones vinculadas con créditos	35.113	30.083	-	(30.083)	(100,0%)
Comisiones vinculadas con obligaciones	16.135	25.964	18.890	(7.074)	(27,2%)
<b>Egreso por comisiones</b>	<b>35.549</b>	<b>25.321</b>	<b>12.575</b>	<b>(12.746)</b>	<b>(50,3%)</b>
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	395	1.240	1.185	(55)	(4,4%)
Comisiones por transportadora de caudales	14.421	13.629	9.391	(4.238)	(31,1%)
Comisiones por gestión de cobranzas	4.975	4.367	-	(4.367)	(100,0%)
Comisiones por originación de préstamos	2.103	1.083	-	(1.083)	(100,0%)
Otros	13.655	5.002	1.999	(3.003)	(60,0%)
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>21.651</b>	<b>35.916</b>	<b>8.383</b>	<b>(27.533)</b>	<b>(76,7%)</b>

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

## Otros ingresos operativos netos

<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>					
<i>Cifras expresadas en miles de pesos</i>					
Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	168.165	200.724	1.185.879	985.155	490,8%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	2.686	-	(2.686)	(100,0%)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	25.509	76.182	38.147	(38.035)	(49,9%)
Otros ingresos operativos	135.739	162.257	76.201	(86.056)	(53,0%)
Cargo por Incobrabilidad	(80.149)	(110.016)	(97.644)	12.372	(11,2%)
	<b>249.264</b>	<b>331.833</b>	<b>1.202.583</b>	<b>870.750</b>	<b>262,4%</b>

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

A continuación, se expone un detalle del resultado de otros ingresos operativos netos para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Resultado por títulos públicos, privados y certificados de participación de F.F.	32.994	130.402	1.071.157	940.755	721,4%
Resultados por operaciones a término de moneda extranjera	1.599	(4.579)	114.476	119.055	(2600,0%)
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	137.095	69.774	-	(69.774)	(100,0%)
Resultados por otros activos/pasivos financieros	(3.523)	5.127	246	(4.881)	(95,2%)
<b>Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>168.165</b>	<b>200.724</b>	<b>1.185.879</b>	<b>985.155</b>	<b>490,8%</b>

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado del período muestra un incremento de \$ 985,2 millones con respecto al resultado registrado el 30 de septiembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Otros ingresos operativos netos (cont.)

En el rubro se incluyen los resultados por títulos públicos y privados y los certificados de participación en fideicomisos financieros que alcanzaron una utilidad de \$ 1.071,2 millones, mientras que los resultados por operaciones a término de moneda extranjera registraron una utilidad de \$ 114,5 millones de pesos, mostrando un importante incremento respecto del resultado para el mismo período del ejercicio anterior.

Por otra parte, el resultado por diferencia de cotización de oro y moneda extranjera disminuyó 49,9 % acumulando una utilidad de \$ 38,1 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

A continuación, se expone un detalle con los otros ingresos operativos para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019; los mismos se disminuyeron \$ 86,1 millones, lo que implica una disminución de 53 % respecto del saldo acumulado al 30 de septiembre de 2018.

Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Créditos recuperados	10.865	8.208	-	(8.208)	(100,0%)
Intereses punitorios	30.917	23.348	4.745	(18.603)	(79,7%)
Otras utilidades	5.360	9.930	2.192	(7.738)	(77,9%)
Otras comisiones	81.487	72.112	60.937	(11.175)	(15,5%)
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	278	345	142	(203)	(58,8%)
Previsiones desafectadas	6.832	48.314	7.931	(40.383)	(83,6%)
Resultado por venta de bienes diversos	-	-	254	254	100,0%
<b>Resultado Otros ingresos operativos</b>	<b>135.739</b>	<b>162.257</b>	<b>76.201</b>	<b>(86.056)</b>	<b>(53,0%)</b>

Fuente: Estados financieros de la entidad a cada fecha.

Dentro del rubro, se destaca la utilidad registrada en otras comisiones la que representa el 80 % del total del rubro y alcanzó un saldo de \$ 60,9 millones de pesos. Asimismo, las provisiones desafectadas y los intereses punitorios registraron una utilidad de \$ 7,9 y \$ 4,7 millones de pesos respectivamente.

Por último, las otras utilidades alcanzaron un resultado acumulado de \$ 2,2 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

## Cargo por incobrabilidad

La Entidad ha tenido cargo por incobrabilidad acumulado para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 de \$ 97,6 millones. El Banco calcula el cargo de provisiones de acuerdo a normas de B.C.R.A., por lo que las mismas fluctúan de acuerdo a la variación neta de cartera.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Cargos por incobrabilidad (cont.)

MOVIMIENTO DE PREVISIONES						
Cifras expresadas en miles de pesos						
Concepto	30 de Septiembre de 2019					Saldo al 31-Dic-2018
	Saldo al inicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al cierre	
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	<b>67.597</b>	<b>118.960</b>	<b>5.452</b>	<b>23.300</b>	<b>157.805</b>	<b>67.597</b>
Otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	67.597	118.960	5.452	23.300	157.805	67.597
Adelantos	7.737	25.272	-	-	33.009	7.737
Documentos	17.214	13.541	-	4.066	26.689	17.214
Hipotecarios	166	596	-	-	762	166
Personales	13.699	15.175	1.059	15.279	12.536	13.699
Tarjetas de Crédito	2.305	1.718	1.748	2.007	268	2.305
Arrendamientos financieros	133	35	14	-	154	133
Otros	26.343	62.623	2.631	1.948	84.387	26.343
<b>Otros títulos de deuda</b>	<b>2.346</b>	<b>3.010</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>5.113</b>	<b>2.346</b>
<b>Compromisos eventuales</b>	<b>1.060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.060</b>	<b>-</b>	<b>1.060</b>
<b>TOTAL</b>	<b>71.003</b>	<b>121.970</b>	<b>5.452</b>	<b>24.603</b>	<b>162.918</b>	<b>71.003</b>

Fuente: Estados financieros de la Entidad a cada fecha.

El total de aumentos por \$ 122 millones incluye \$ 24,3 millones correspondientes a las provisiones de la cartera del Fideicomiso Financiero Best Consumer Serie 45, como consecuencia de su liquidación.

## Otros egresos operativos

En el cuadro expuesto a continuación, se detallan los egresos operativos registrados al 30 de septiembre de 2019.

OTROS EGRESOS OPERATIVOS	
Cifras expresadas en miles de pesos	

Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Beneficios al personal	250.019	259.217	191.378	(67.839)	(26,2%)
Gastos de administración	285.325	288.181	244.615	(43.566)	(15,1%)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	10.331	9.263	10.674	1.411	15,2%
Otros gastos operativos	120.492	110.450	85.071	(25.379)	(23,0%)
<b>Resultado otros egresos operativos</b>	<b>666.167</b>	<b>667.111</b>	<b>531.738</b>	<b>(135.373)</b>	<b>(20,3%)</b>

Fuente: Estados financieros de la entidad a cada fecha.

Los beneficios al personal disminuyeron 26,2 % respecto del saldo registrado el 30 de septiembre de 2018, alcanzando un cargo acumulado de \$ 191,4 millones de pesos; en el mismo se incluyen las remuneraciones, las cargas sociales sobre remuneraciones, indemnizaciones, gratificaciones y otros servicios al personal.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° IF° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Otros egresos operativos (cont.)

### Gastos de administración

Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Alquileres	30.069	28.511	13.088	(15.423)	(54,1%)
Electricidad y comunicaciones	25.989	29.476	30.536	1.060	3,6%
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	7.793	7.828	6.626	(1.202)	(15,4%)
Honorarios a directores y síndicos	29.438	38.401	55.076	16.675	43,4%
Impuestos	45.961	42.603	15.240	(27.363)	(64,2%)
Otros honorarios	81.289	81.011	33.709	(47.302)	(58,4%)
Papelería y útiles	769	1.239	754	(485)	(39,1%)
Propaganda y publicidad	5.738	2.486	80	(2.406)	(96,8%)
Representación, viáticos y movilidad	6.281	4.861	6.028	1.167	24,0%
Seguros	871	1.171	2.864	1.693	144,6%
Servicios administrativos contratados	4.654	5.002	2.475	(2.527)	(50,5%)
Servicios de seguridad	18.254	14.820	6.055	(8.765)	(59,1%)
Otros	28.219	30.772	72.084	41.312	134,3%
<b>Resultado gastos de administración</b>	<b>285.325</b>	<b>288.181</b>	<b>244.615</b>	<b>(43.566)</b>	<b>(15,1%)</b>

**Fuente:** Estados financieros de la entidad a cada fecha.

El total de gastos de administración para el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 asciende a \$ 244,6 millones de pesos; los componentes más significativos del rubro corresponden a “Honorarios directores y síndicos” que registró un cargo de \$ 55,1 millones y “Otros gastos de administración” cuyo cargo fue de \$ 72,1 millones de pesos. En este último se incluyen los gastos de franqueo y transporte de documentación, publicaciones y suscripciones y otros gastos generales de administración.

Otro componente significativo del rubro corresponde a “Otros honorarios”, en el mismo se incluyen gastos relacionados con asesoramientos impositivos, legales, financieros, asistencia en la gestión de cobranzas y otros servicios, concepto que registró un cargo de \$ 33,7 millones al 30 de septiembre de 2019 y representa un 13,8 % del total de Gastos de Administración.

Por otro lado, el cargo por “Electricidad y comunicaciones” se incrementó \$ 1,1 millones respecto del saldo registrado el 30 de septiembre de 2018, acumulando un cargo de \$ 30,5 millones, mientras que el gasto por “Alquileres” disminuyó 54,1 % registrando un cargo de \$ 13,1 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

El gasto por impuestos al 30 de septiembre de 2019 disminuyó un 64,2 % respecto del mismo período del ejercicio anterior, constituyendo un cargo de \$ 15,2 millones de pesos.

Por último, el cargo por gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones, gastos de representación, viáticos y movilidad, seguros, servicios administrativos contratados y servicios de seguridad acumulan en su conjunto un cargo de \$ 24,9 millones de pesos al 30 de millones de 2019.

Cabe destacar, que la disminución de gastos, en general, está asociada a la venta de sucursales realizada con fecha 3 de agosto de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Otros egresos operativos (cont.)

### Otros gastos operativos

Concepto	30 de Septiembre			Variaciones	
	2017	2018	2019	2019 vs. 2018	%
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	3.995	5.725	8.371	2.646	46,2%
Cargo por otras provisiones	12.934	3.116	1.676	(1.440)	(46,2%)
Costos por dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación	1.812	966	-	(966)	(100,0%)
Donaciones	3.065	760	-	(760)	(100,0%)
Impuesto sobre los ingresos brutos	81.914	76.156	69.005	(7.151)	(9,4%)
Otros servicios	1.031	1.305	-	(1.305)	(100,0%)
Siniestros	4.414	7.719	-	(7.719)	(100,0%)
Resultado por reconocimiento inicial de títulos privados	-	-	1.054	1.054	100,0%
Otras	11.327	14.703	4.965	(9.738)	(66,2%)
<b>Resultado otros gastos operativos</b>	<b>120.492</b>	<b>110.450</b>	<b>85.071</b>	<b>(25.379)</b>	<b>(23,0%)</b>

Los otros gastos operativos generaron un cargo de \$ 85,1 millones de pesos al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2019.

El cargo más significativo corresponde al impuesto sobre los ingresos brutos, que alcanzó un saldo acumulado de \$ 69 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

El aporte al fondo de garantía de los depósitos generó un cargo de \$ 8,4 millones; mientras que el cargo por “Otras provisiones” y el rubro “Otras” acumularon un saldo de \$ 1,7 millones y \$ 5 millones de pesos, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Impuesto a las Ganancias

A continuación, se expone la composición del cargo por impuesto a las ganancias registrados al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 e iguales períodos de ejercicios anteriores.

Cargo / Beneficio por impuesto a las ganancias

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2019</u>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	2.225	37.396	(55.079)
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	3.877	29.871
Impuesto a las ganancias de I.F. a V.R con cambio en ORI	(35.316)	2.275	13.653
	<u>(33.091)</u>	<u>43.548</u>	<u>(11.555)</u>

El cargo por impuesto a las ganancias se determina multiplicando el resultado antes del impuesto a las ganancias del período intermedio por la mejor estimación de la Dirección de la tasa de impuestos efectiva anual que se espera para el ejercicio completo, ajustada por el efecto fiscal de ciertos conceptos reconocidos completamente en el período.

La tasa efectiva del Banco por los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 fue de 27.67%, mientras que por el período por los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 fue de 29.13%.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Activo

El total del Activo del Banco al 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$ 7.527,2 millones, que comparados con el saldo de \$ 5.528 millones al 30 de septiembre de 2018, representa un incremento del 36,2 %.

Las Disponibilidades registraron al 30 de septiembre de 2019 un aumento del orden de 76,9 % con relación al cierre del mismo período del ejercicio anterior.

En ese mismo lapso, la cartera de Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados muestra un saldo de \$ 1.700,8 millones de pesos, mostrando un importante incremento respecto del saldo registrado al 30 de septiembre de 2018.

El rubro instrumentos derivados alcanzó un saldo de \$ 4,2 millones de pesos, en tanto que el saldo por otros activos financieros, en el que se incluyen los certificados de participación en fideicomisos financieros, deudores por ventas de títulos públicos al contado a liquidar, deudores varios e intereses devengados a cobrar, muestra un incremento de 4,8 % alcanzando un saldo de \$ 463,5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

La cartera de Préstamos disminuyó del 36,2 % entre el 30 de septiembre de 2019 y 2018. La cartera de préstamos otorgados al sector privado no financiero y residentes del exterior registró una disminución de \$ 1.030,1 millones alcanzando un saldo de \$ 1.865,3 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019. En el rubro se incluyen los adelantos por \$ 601,9 millones, los créditos documentados por \$ 343,1 millones, préstamos personales por \$ 423,3 millones; mientras que los rubros otros préstamos, préstamos de tarjetas de crédito, préstamos con garantía hipotecaria y arrendamientos financieros alcanzaron los saldos de \$ 564,9 millones, \$ 4,3 millones, \$ 70,4 millones y \$ 15,3 millones de pesos respectivamente.

El saldo expuesto en financiaciones otorgadas al sector público no financiero registró una disminución de 79,5 % registrando un saldo de \$ 3,5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

En otros títulos de deuda se incluyen los saldos de obligaciones negociables y títulos de deuda medidos a costo amortizado neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad; el mismo registró un incremento de 84,5 % alcanzando un saldo de \$ 362,9 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

El saldo de otros activos financieros entregados en garantía registró un incremento de 165,3 %, en el mismo están incluidos los saldos de cuentas especiales de garantías en BCRA por \$ 123,7 millones, compras a término de títulos públicos a valor razonable e instrumentos de regulación monetaria por operaciones de pase por \$ 698,9 millones y otros depósitos en garantía por \$ 345,1 millones de pesos.

Por otro lado, se registró un crédito de \$ 40,3 millones y \$ 69,4 millones de pesos en impuesto a las ganancias corriente y diferido, respectivamente.

El saldo expuesto en inversiones en instrumentos de patrimonio al 30 de septiembre de 2019 incluye los siguientes saldos:

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

**Activo (cont.)**

	<b>30/09/2019</b>
Grupo Financiero Galicia S.A. "B" 1 v escr.	9.754
Banco Macro S.A. Clase "B"	10.325
Laboratio Richmond Clase B 1 voto	35.794
Transportadora de Gas del Sur Ord. "B"	8.879
YPF S.A. "D" Escritural	8.906
Pampa Energía S.A. Ordinarias escriturales	9.380
Los Grobo S.R.G.	3.408
Mercado Abierto Electrónico	14.472
<b>Total</b>	<b><u>100.918</u></b>

El saldo de Propiedad, planta y equipo registró un incremento del 67,1 % en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, el incremento responde a las reformas realizadas en el edificio de casa matriz, en tanto que el rubro Activos Intangibles registró un saldo de \$ 17,4 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

Por último, el rubro otros activos no financieros alcanzó el saldo de \$ 21,2 millones de pesos, en el mismo se incluyen anticipos al personal, pagos efectuados por adelantado, activos procedentes de contratos con clientes y otros.

**Pasivo**

El total del Pasivo del Banco al 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$ 7.105,3 millones comparados con los \$ 5.201,9 millones al 30 de septiembre de 2018, implican un incremento del 36,6 %.

La relación Patrimonio Neto/Pasivo de la Entidad es 8,7 %, 6,3 % y 5,9 % para los últimos tres períodos finalizados el 30 de septiembre de cada año.

El rubro "Depósitos" incluye los saldos de depósitos en cajas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo y cuentas de inversión y al 30 de septiembre de 2019 ascienden \$ 5.364,9 millones, que comparados con los \$ 4.152,6 millones al 30 de septiembre de 2018, muestran un incremento del orden de 29,2 %.

Por otro lado, el rubro "Pasivos a valor razonable con cambios en resultados" muestra un incremento de \$ 147,2 millones, en el mismo están incluidas las obligaciones por operaciones con títulos de terceros que al 30 de septiembre de 2019 alcanzó un saldo de \$ 197,1 millones de pesos.

Las operaciones por pasivos pasivos, aportaron un saldo de \$ 673,7 millones mientras que el rubro otros pasivos financieros acumula un saldo de \$ 323,9 millones al cierre del período, en el mismo se incluyen los saldos acreedores por compras de títulos públicos al contado a liquidar por \$ 20,9 millones, obligaciones diversas por \$ 4,1 millones, cobranzas por cuenta de terceros por \$ 31,5 millones, acreedores por compras de moneda extranjera al contado a liquidar por \$ 265,4 millones de pesos y saldos acreedores por otras compras al contado a liquidar por \$ 1,4 millones de pesos.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

### **Pasivo (cont.)**

El saldo expuesto en obligaciones negociables subordinadas se incrementó 52,3 % alcanzando un saldo de \$ 206,5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

El saldo en el rubro provisiones muestra una importante disminución, alcanzando un saldo de \$ 3,6 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019, principalmente por la utilización de provisiones sobre carteras cedidas con cláusula de first loss.

Las financiaciones recibidas por el B.C.R.A. y otras instituciones financieras disminuyeron 18,3 % alcanzando un saldo de \$ 236,2 millones de pesos al 30 de septiembre de 2019.

Por último, en el saldo de “Otros pasivos no financieros” se incluyen las remuneraciones y cargas sociales por \$ 29,7 millones, honorarios a pagar a directores y síndicos por \$ 7,6 millones, otros impuestos y retenciones a pagar a pagar por \$ 38,7 millones, \$ 1,8 millones correspondiente a pasivos generados por contratos con clientes y \$ 21,5 millones de pesos correspondiente a Acreedores Varios.

### **Patrimonio Neto**

El total del Patrimonio Neto del Banco al 30 de septiembre de 2019 asciende a \$ 421,9 millones, que comparados con los \$ 326,1 millones al 30 de septiembre de 2018, implicó un incremento del orden de 29,4 %.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA C.N.V.**

En relación con la información requerida por la normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados contables de la Entidad al 30 de septiembre de 2019, según corresponda lo cual será especificado en la presente reseña informativa. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable.

**Cuestiones generales sobre la actividad de la Entidad**

La Entidad no ha estado afectada por regímenes jurídicos específicos o significativos que impliquen decaimiento o renacimiento contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. Asimismo, no han existido modificaciones significativas en las actividades de la Entidad o circunstancias similares que afecten la comparabilidad de sus estados contables con los presentados en períodos anteriores.

**Clasificación de los saldos de créditos y deudas**

La Entidad expone en los Anexos “D” e “I” la apertura por plazo de préstamos y otras financiaciones y la apertura por plazo de los pasivos financieros, por cuanto esta información debe ser analizada en forma conjunta con los referidos Anexos.

Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo “L” a los estados contables de la Entidad.

A continuación, se detalla la clasificación de los créditos y deudas, al 30 de septiembre de 2019:

-cifras en miles de pesos -									
CLASIFICACION DE LOS CREDITOS Y DEUDAS AL 30/09/2019									
	Saldos	Moneda Nacional					Moneda Extranjera		
		S / rend.	Tasa interés		CER / UVA	Cotizables	S / rend.	Tasa interes	Cotizables
			Variable	Fija					
<b>CREDITOS *</b>	<b>5.799.833</b>	<b>398.973</b>	<b>174.785</b>	<b>1.394.180</b>	<b>424.879</b>	<b>2.320.446</b>	<b>60.775</b>	<b>725.830</b>	<b>299.965</b>
<b>Riesgo de crédito del Sector Público</b>	<b>1.700.474</b>	<b>139</b>	<b>3.333</b>	<b>1.376</b>	<b>-</b>	<b>1.694.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>990</b>
TP a valor razonable	50.011	-	-	-	-	49.021	-	-	990
Préstamos	3.472	139	3.333	-	-	-	-	-	-
Lebac / Nobac / Leliq	1.646.991	-	-	1.376	-	1.645.614	-	-	-
<b>Riesgo de crédito del Sector Privado</b>	<b>2.450.762</b>	<b>74.599</b>	<b>171.451</b>	<b>1.372.651</b>	<b>5</b>	<b>86.826</b>	<b>19.401</b>	<b>725.830</b>	<b>-</b>
Cientela general	1.625.201	63.886	56.483	1.039.073	5	-	17.185	448.570	-
Vinculados	232.637	10.710	-	192.968	-	-	2.216	26.742	-
Cartera Cedida con recurso	107	3	-	105	-	-	-	-	-
Cert. De participación en fideicomisos	140.506	-	-	140.506	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables sin cotización	177.986	-	44.761	-	-	-	-	133.224	-
Títulos de deuda de fideicomisos	274.325	-	70.207	-	-	86.826	-	117.293	-
<b>Riesgo de crédito del Sector Financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	1.648.596	324.235	-	20.152	424.874	538.985	41.374	-	298.975
<b>DEUDAS *</b>	<b>7.101.663</b>	<b>599.544</b>	<b>75.000</b>	<b>4.281.244</b>	<b>125.199</b>	<b>86.792</b>	<b>1.237.588</b>	<b>586.035</b>	<b>110.262</b>
Dépositos	5.364.944	48.872	-	3.493.657	-	-	1.236.380	586.035	-
Otros pasivos en el país	1.530.218	544.370	-	787.587	-	86.792	1.208	-	110.262
Obligaciones Negociables Subordinadas	206.501	6.302	75.000	-	125.199	-	-	-	-
<b>Descalce</b>	<b>-1.301.831</b>	<b>-200.570</b>	<b>99.785</b>	<b>-2.887.064</b>	<b>299.680</b>	<b>2.233.654</b>	<b>-1.176.813</b>	<b>139.795</b>	<b>189.703</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPITULO III,  
TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA C.N.V. (cont.)**

<b>* Conciliación</b>	
<b>Total Activo</b>	<b>7.527.163</b>
Propiedad, Planta y Equipo	-12.756
Activos intangibles	-17.446
Disponibilidades	-1.697.128
<b>Activo ajustado</b>	<b>5.799.833</b>
<b>Total Pasivo</b>	
<b>Total Pasivo</b>	<b>7.105.295</b>
Provisiones	-3.632
<b>Pasivo ajustado</b>	<b>7.101.663</b>

**Detalle de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550**

La Entidad detalla en Nota 33 a los estados financieros, los saldos deudores y/o acreedores con sus sociedades vinculadas y con su sociedad controlante al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. Cabe destacar que no posee participación accionaria en dichas sociedades.

**Financiamiento a directores, síndicos y miembros del consejo de vigilancia**

La Entidad expone en el Anexo "N" a los Estados Contables la asistencia a vinculados. De acuerdo con lo dispuesto por el B.C.R.A. en su Comunicación "A" 49 (OPRAC 1), el Directorio de la Entidad y su Comisión fiscalizadora, mensualmente informan respecto del cumplimiento en materia de asistencia a vinculados por parte de la Entidad. A continuación, se expone el detalle de la máxima asistencia de septiembre de 2019:

**INFORME DE DEUDAS DE PERSONAS FÍSICAS Y JURÍDICAS VINCULADAS**  
Citas expresadas en miles de pesos

30/09/2019

Nro. CUIT-CUIL- DICC	Denominación	Tipo de Operac.	Tasa	Plazo (en meses)	Vencimiento	Préstamos Comerciales	Préstamos Hipotecarios	Préstamos Personales	Otros	Total	Capital de nivel uno- mes anterior		Relación %
											Garantía Preferida "A"	Total Neto de Garantía	
						29.193,77				29.193,77	3.665,20	25.528,57	
30-51321017-1	COMERCIAL Y GANADERA DEL NIRIHUAU	AGRO SF DÓLAR	8,00%	12	19/09/2019	114.955,10				114.955,10	114.955,10	0,00	11,0%
30-51321017-1	COMERCIAL Y GANADERA DEL NIRIHUAU	ADELANTOS	93,00%			160.163,49				160.163,49	160.163,49	0,00	0,0%
30-71210113-6	CREDITO DIRECTO SA	ADELANTOS	93,00%			9.593,70				9.593,70	9.593,70	0,00	0,0%
20-13501610-2	PERALTA PABLO BERNARDO	ADELANTOS	93,00%									57,66	0,0%
20-13501610-2	PERALTA PABLO BERNARDO	ADELANTOS	120,00%									11,12	0,0%
33-71198686-9	AUTOMOTORES PAMPEANOS SA -EX PRO	ADELANTOS	93,00%									2,12	0,0%
33-70828580-9	FORTE CAR S.A.	ADELANTOS	93,00%									1,04	0,0%
30-711052425-0	NESTOR HUGO FUENTES SA	ADELANTOS	93,00%										0,0%
<b>TOTAL SUJETO A RELACION</b>						<b>313.977,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>313.977,99</b>	<b>288.377,49</b>	<b>25.600,51</b>	<b>11,1%</b>

Nota 1 - Corresponde a la compra de acciones de Laboratorio Richmond VN 87.500.-  
Nota 2 - El exceso corresponde a la revaluación por incremento del tipo de cambio

LIMITE GLOBAL 20,0%

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## **INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA C.N.V. (cont.)**

### **Inventario físico de los bienes de cambio**

Atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

### **Valores corrientes**

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio neto y resultados de acuerdo con las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

### **Participación en otras sociedades**

La Entidad no mantiene participaciones en otras sociedades.

### **Valores recuperables**

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo con las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

### **Seguros**

A continuación, se detallan las coberturas vigentes a la fecha de la presente:

**DETALLE DE SEGUROS CONTRATADOS POR BST**

<b>Compañía de Seguro</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Concepto</b>	<b>Monto</b>	<b>Vencimiento</b>
CHUBB SEGUROS ARGENTINA S.A.	Responsabilidad Civil Operaciones	Por actividades e instalaciones del Asegurado	u\$ 3.000.000.-	15/12/2019
CHUBB SEGUROS ARGENTINA S.A.	Todo Riesgo	Edificio y contenido general	u\$ 554.400	15/12/2019
LA MERIDIONAL	Robo / Integral bancaria	Por daños patrimoniales a la Entidad (incluye infidelidad de empleados)	u\$ 2.000.000	15/01/2020
CHUBB SEGUROS ARGENTINA S.A.	Directores y Gerentes	Por daños patrimoniales a la Entidad en uso de sus funciones	u\$ 2.000.000	15/12/2019
SAN CRISTOBAL SEGUROS GENERALES S.A.	Edificio Av. Corrientes 1174	Incendio (edificio y contenido general), cristales y daños, y daños a 3°	u\$ 24.658.611	16/03/2020
SAN CRISTOBAL SEGUROS GENERALES S.A.	Edificio Av. Corrientes 1174	Robo, Hurto de notebooks	\$ 330.000.-	23/04/2020
SAN CRISTOBAL SEGUROS GENERALES S.A.	Automotores	Todo riesgo.	\$ 785.000.-	24/01/2020
SAN CRISTOBAL SEGUROS GENERALES S.A.	Automotores	Todo riesgo.	\$ 1.720.000.-	18/04/2020

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPITULO III,  
TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA C.N.V. (cont.)**

**Contingencias positivas y negativas**

La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiaciones, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.

Con fecha 26 de abril de 2019, la Entidad fue notificada a través de la Resolución N° 150 del BCRA de la finalización del Sumario en lo financiero N°1479 rechazando los descargos presentados y aplicando al Banco una multa de \$18.000. En dicha resolución fueron sancionados los miembros del Directorio: Roberto Domínguez, Pablo Bernardo Peralta, Julián Andrés Racauchi, Narciso Muñoz y Juan Manuel Lladó y absueltos: Daniel Marcelo Romero, Santiago González Pini y Matías Agustín Peralta.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Entidad interpuso una medida cautelar para que se postergue el pago de la multa hasta que recaiga sentencia firme y se apeló la resolución ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, entendiéndose que existen argumentos válidos y sólidos para apelar la medida y revertir la resolución administrativa por la cual se dispuso la referida sanción. Como consecuencia de la medida cautelar dictada, la ejecución de la multa que inicio el BCRA fue suspendida por el juez actuante con la conformidad del BCRA.

La Entidad no posee otras situaciones contingentes al 30 de septiembre de 2019 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

**Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones**

Con fecha 27 de marzo de 2019 Grupo ST S.A. integró el saldo pendiente del aporte del 21 de diciembre de 2018 y además efectuó un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 24.350 el cual fue aceptado por Acta de Directorio N° 1.207 de misma fecha, ad-referéndum de la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Entidad.

Con fecha 29 de abril de 2019, la Asamblea de Accionistas resolvió aumentar su capital social en \$ 24.350, pasando de \$ 511.225 a \$ 535.575, mediante la capitalización del aporte irrevocable mencionado en el párrafo anterior. Dicho aumento se encuentra inscripto ante la I.G.J. bajo el N° 11821, del Libro N° 95, de sociedades por acciones el 21 de junio de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## PERSPECTIVAS

### **Economía internacional**

De acuerdo con el último informe de perspectivas mundiales publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial se encuentra en una desaceleración sincronizada: la proyección de crecimiento de 2019 ha sido recortada nuevamente, esta vez a 3%, el ritmo más lento desde la crisis financiera internacional. La atenuación del crecimiento es consecuencia de las mayores barreras comerciales; la aguda incertidumbre en torno al comercio internacional y a la situación geopolítica; factores idiosincráticos que están provocando tensiones macroeconómicas en varias economías de mercados emergentes; y factores estructurales como el escaso aumento de la productividad y el envejecimiento de la población de las economías avanzadas.

Para el 2020 se proyecta una leve mejora del crecimiento a 3,4%. El crecimiento en las economías avanzadas disminuiría a 1,7% en 2019 y 2020; en tanto que el de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría de 3,9% en 2019 y a 4,6% en 2020. Aproximadamente la mitad de esa mejora es atribuible a la recuperación o a recesiones menos profundas de mercados emergentes sometidos a tensiones, como Turquía, Argentina e Irán, y el resto a la recuperación de países cuyo crecimiento en 2019 fue significativamente inferior al de 2018, como Arabia Saudita, Brasil, México, India y Rusia.

El aumento de los aranceles y la prolongada incertidumbre que rodea a la política comercial han asestado un golpe a la inversión y la demanda de bienes de capital, que se comercian intensamente. En términos de volumen el comercio internacional creció 1% en el primer semestre de 2019, el nivel más bajo desde 2012. En contraposición, en la mayor parte del mundo el sector de los servicios conserva el vigor. La divergencia entre la manufactura y los servicios es inusualmente persistente y prolongada.

Las economías avanzadas continúan enfriándose, en dirección a su potencial largo plazo. En Estados Unidos la incertidumbre vinculada al comercio internacional ha producido efectos negativos en la inversión, pero el empleo y el consumo siguen siendo vigorosos, apuntalados por políticas de estímulo.

En la zona del euro, se ha rebajado el crecimiento debido a la debilidad de las exportaciones, en tanto que la incertidumbre generada por la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea continúa socavando el crecimiento en este país. Los riesgos a la baja para la economía son elevados. Las barreras comerciales y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, incluidos los riesgos derivados del brexit, podrían trastocar más las cadenas del suministro y dañar la confianza, la inversión y el crecimiento.

Si no se los aborda de forma urgente, los riesgos derivados del cambio climático que ya están de manifiesto se recrudecerían drásticamente. En lo que respecta a prioridades en materia política, la que encabeza la lista es dismantelar las barreras comerciales mediante acuerdos perdurables y poner freno a las tensiones geopolíticas. Esas medidas podrían fortalecer significativamente la confianza, revitalizar la inversión, detener la ralentización del comercio internacional y la actividad manufacturera, y así estimular el crecimiento mundial.

Dada la expectativa de que las tasas de interés se mantengan a niveles bajos durante un período prolongado, los países deberían emprender simultáneamente reformas estructurales para lograr mayor productividad, resiliencia y equidad.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° IF° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## Escenario Local

Tras las elecciones primarias aumentó la percepción del riesgo asociado a los activos argentinos, deteriorando la capacidad del sector público de renovar los vencimientos de la deuda de corto plazo. Esto provocó una fuerte caída en el precio de todos los activos argentinos (títulos públicos y privados, acciones y otros), una depreciación del tipo de cambio, y una caída de los depósitos en dólares. Frente a este escenario, el Ministerio de Hacienda anunció una extensión del perfil de los vencimientos de la deuda de corto plazo del Tesoro y envió un proyecto de ley al Congreso con el objetivo de aliviar el cronograma de vencimientos del resto del año y del período 2020-2023. El BCRA continuó manteniendo una política monetaria contractiva y, en forma complementaria, implementó un conjunto de medidas destinadas a regular el acceso al mercado cambiario y a reducir la demanda de dólares. Las nuevas regulaciones no afectan el funcionamiento del comercio exterior, los viajes, el pago de deudas en moneda extranjera, ni la libertad para extraer pesos y dólares de las cuentas bancarias. Se trata, fundamentalmente, de limitar la formación de activos externos sin destino específico, principalmente en el caso de las personas jurídicas, y establecer la obligación de ingreso de los cobros de exportaciones de bienes y servicios.

La suba del tipo de cambio registrada a partir de las elecciones primarias interrumpió, en agosto y septiembre, la tendencia descendente que venía mostrando la inflación. Las medidas implementadas permitieron estabilizar el tipo de cambio. A medida que se reducía la volatilidad financiera, también se aplacó la caída de los depósitos en dólares y la caída de las reservas internacionales. Para evitar una contracción monetaria excesiva, el Comité de Política Monetaria actualizó sus metas de base monetaria. En consecuencia, para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria, se aumentó el límite inferior para la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ) del 58% actual a 78% en septiembre. Para octubre, este límite se estableció en 68%, de manera consistente con las proyecciones del mercado.

A pesar de la elevada volatilidad que enfrenta la economía argentina, el sistema financiero se mantiene sólido, con baja exposición al sector público y sin descalces significativos. La regulación estableció también que en forma precautoria los bancos deben mantener niveles muy elevados de liquidez, superiores a los estándares internacionales. Todas las administraciones desde entonces han respetado estos principios. Este es un ejemplo de un consenso básico que hace a la economía más robusta y protege a los ahorristas.

Los elevados niveles de liquidez les permitieron a los bancos hacer frente a los retiros de los depósitos en moneda extranjera de forma satisfactoria. La ausencia de descalces implicó que la suba en el tipo de cambio no tuviera impacto en su situación patrimonial. Todo esto contribuyó, a su vez, a restablecer la confianza de los depositantes: se redujo paulatinamente el ritmo de caída de los depósitos en moneda extranjera y se mantuvieron estables los depósitos en pesos.

La fuerte corrección a la baja de los valores de los activos argentinos y la depreciación de la moneda tras las elecciones primarias tuvieron un impacto negativo en la economía, truncando una incipiente recuperación de la actividad económica.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## **Escenario Local (cont.)**

Hasta julio, la mayoría de los sectores producían por encima del mínimo nivel alcanzado en noviembre de 2018. Al impacto sobre la actividad de la cosecha agrícola récord y la explotación de recursos asociados con Vaca Muerta se había sumado la recuperación de la industria y la construcción, entre otros. Durante agosto, este proceso de recuperación incipiente se interrumpió como consecuencia de la mayor incertidumbre y de la caída del poder adquisitivo de los ingresos tras el salto inflacionario de agosto y septiembre.

La economía argentina ha mostrado avances en la corrección de los desequilibrios externo y fiscal. El dinamismo en la producción de hidrocarburos continuaría mejorando el balance externo del sector energético, tornándolo positivo en el corto plazo. No obstante, la economía aún presenta importantes desafíos que son necesarios enfrentar a fin de posibilitar una etapa de crecimiento sobre bases más sustentables.

En el segundo trimestre de 2019 el PIB se contrajo 0,3% trimestral y creció 0,6% respecto de igual período del año anterior por la recuperación del sector agropecuario tras la sequía de 2018. El resultado estuvo por debajo de lo proyectado.

La tendencia a la reducción del empleo asalariado del sector privado se extendió durante 16 meses, siendo la fase contractiva más duradera de las últimas recesiones. Frente a la debilidad de la demanda interna, las empresas continuaron optando por reducir los costos laborales a través de distintas estrategias a fin de moderar las reducciones de dotación de personal.

En línea con el incremento de la incertidumbre posterior a las elecciones primarias de agosto y con el movimiento del tipo de cambio, se recortaron las proyecciones de crecimiento. Para 2019 se estima una caída del producto de 2,9%, mientras que para 2020 se proyecta que la economía comience una recuperación más lenta que la prevista anteriormente.

El IPC Nacional registró una suba de 53,5% interanual en septiembre, manteniéndose por octavo mes consecutivo por encima del 50%. Para diciembre 2020, se proyecta una moderación de la inflación interanual con respecto a 2019.

El Gobierno Nacional lanzó una serie de medidas tendientes a acotar la suba de los precios. Se dispuso la eliminación del impuesto al valor agregado (IVA) para un conjunto de productos que forman parte de la canasta alimentaria (exclusivamente para la venta de estos artículos a consumidores finales). Esta medida contribuirá a mitigar los efectos de la inflación sobre los hogares.

A partir de la vigencia de las nuevas medidas se observó una estabilización del tipo de cambio, que cayó desde el máximo de \$59,1 por dólar registrado el 30 de agosto hasta \$57,56 el 30 de septiembre.

Al mismo tiempo, como contracara de las regulaciones cambiarias surgió una brecha entre el tipo de cambio oficial y el implícito en las operaciones del mercado de capitales.

Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST) nació en el 2002, a partir de la adquisición del Heller Financial Bank, (entidad autorizada a operar como Banco Mayorista en la Argentina) subsidiaria de GE Capital. Desde entonces focalizó su actividad en productos de alto valor agregado para el segmento corporativo, contando entre sus unidades bancas especializadas en segmentos de empresas, mercado de capitales, leasing, banca fiduciaria, inversiones y trading.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## **Nuestra Entidad**

En 2010, al absorber Banco de Servicios y Transacciones S.A. a Credilogros Compañía Financiera S.A. se le da a la Entidad que surge de la fusión 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 el año 2018 BST ha comenzado un proceso de reposicionamiento estratégico de su negocio, concentrándose en el sector corporativo, en pos de un crecimiento sólido y sustentable. Para cumplir exitosamente con este objetivo, el Banco se abocará a profundizar su participación en la Banca Corporativa, con especial foco en Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y Comercio Exterior, negocios en los cuales la entidad cuenta con una extensa trayectoria.

Este reposicionamiento estratégico implicó para el Banco dejar de operar en el mercado minorista, y proceder al cierre de sus sucursales luego de la finalización de las operaciones del pasado 3 de agosto de 2018, manteniendo únicamente activa la Sucursal Obelisco como su Casa Central.

Para completar este proceso, BST acordó con Banco Macro que el personal afectado a las sucursales cuyo cierre se ha resuelto, y a sus respectivas áreas de soporte, pasen a formar parte de la nómina de Banco Macro a partir del 6 de agosto de 2018, garantizando de esta manera la continuidad laboral y el desarrollo profesional de los colaboradores de BST.

Adicionalmente, con fecha 14 de marzo de 2019 BST ha celebrado 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.

En cuanto a las fuentes de fondeo, la Entidad mantiene en circulación la Serie XI de obligaciones negociables subordinadas por un valor de \$ 75.000. En febrero de 2019, se emitió una nueva Serie (XII) de obligaciones negociables en Unidades de Valor Adquirido (UVA) por el equivalente a \$ 100.000.

Con fecha 27 de marzo de 2019, Grupo ST ha realizado un nuevo aporte irrevocable de capital por la suma de \$24.350, y en la misma fecha ha cancelado la suma de \$ 40.000 que se encontraba pendiente de integración al 31 de diciembre de 2018.

Dichos aportes responden a la estrategia y al compromiso de inversión asumido por los accionistas de BST para el fortalecimiento de la estructura de capital y el cumplimiento del plan de negocios, principalmente orientado a consolidar el marcado crecimiento de la participación de BST en el mercado de financiación empresas en general, así como en el negocio de mercado de capitales.

El negocio de banca corporativa focaliza sus operaciones activas en préstamos directos, préstamos sindicados, acuerdos, factoring y garantías sobre empresas de mediana y gran envergadura, destacándose clientes de diversos sectores, entre otros, del sector agropecuario, energético e infraestructura.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente

## **Nuestra Entidad (cont.)**

BST brinda servicios de organización, estructuración, colocación y administración de fideicomisos financieros y no financieros, pudiendo actuar como fiduciario, fiduciante o ambos a la vez. Se espera afianzar el crecimiento de los negocios fiduciarios durante los próximos meses.

El Banco es un reconocido líder por su activa participación en el Mercado de Capitales, por su habilidad para estructurar y colocar deuda pública y privada, segmentos en los que se encuentra excelentemente posicionado, a las emisiones tradicionales de ON, se les ha adicionado la habilidad de estructurar ON para pymes con y sin garantías, convirtiendo al banco en un jugador pionero en este segmento.

La mesa de dinero ágil y flexible 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 ha logrado posicionar su mesa como un importante y activo participante en términos de intermediación y arbitraje de cambios y bonos.

La estructura flexible, eficiente y profesional de la Entidad, permiten asegurar que el Banco continúe su proceso de ampliación de las relaciones comerciales, consolidando y creando productos y negocios y optimizando las relaciones con clientes a través de la implementación de constantes mejoras operativas que aseguren la calidad de servicio, con el fin de posicionarse como una Entidad líder, en constante búsqueda de la consolidación del crecimiento del nivel de las actividades y de los resultados.

Firmado a los efectos de su identificación  
con el informe de fecha 8 de noviembre de 2019

Becher y Asociados S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 21  
Nicolás Sebastián Franco  
Socio  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 327 F° 177

Francisco Guillermo José González Fischer  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 110

Roberto Domínguez  
Presidente