

GRUPO ST S.A.

MEMORIA

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024
(información no cubierta por el informe del auditor)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Sres.
Accionistas:

De nuestra consideración:

Nos es grato hacerles llegar a Uds. la documentación contable correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, y tal como lo dispone la Ley General de Sociedades y la Resolución General (R.G.) 6/2006, modificada por la R.G. 4/2009, ambas de la Inspección General de Justicia, reseñamos lo siguiente:

1 – HISTORIA Y BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Grupo ST S.A. (“GST” o la “Sociedad” indistintamente) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República Argentina el 19 de noviembre de 2003 e inscripta en la Inspección General de Justicia el 12 de diciembre de 2003 con el objeto de realizar por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, actividades como entidad inversora.

GST fue constituida por Roberto Domínguez y Pablo Peralta entre sus socios fundadores, como una compañía holding de servicios financieros con el objetivo inicial de participar en Banco de Servicios y Transacciones S.A. (“bST”).

Si bien una de sus principales subsidiaría es y ha sido bST, la Sociedad ha realizado, estos últimos años, inversiones en otras compañías relacionadas con el sector financiero y de seguros

El grupo económico del cual forma parte la Sociedad ha iniciado en el ejercicio 2017 un proceso de consolidación de la operación de las sociedades vinculadas y relacionadas que lo integran, liderado por la CEO de GST, la Sra. Isela Angélica Costantini.

Desde entonces, se ha venido avanzando en un proceso que tiene como finalidad el reordenamiento societario y la profundización de los planes de negocios de las compañías que forman parte del grupo económico y que desarrollan actividades financieras y de seguros.

En ese sentido, durante el ejercicio 2023, se había iniciado ese proceso transformador con el objetivo de consolidar en GST al resto de las compañías holdings mediante una fusión por absorción en los términos de lo dispuesto en la Ley General de Sociedades. De tal manera, GST, como sociedad absorbente, absorbería a Abus Las Américas I S.A. (“Abus I”), Abus Securities S.A. (“Abus Securities”), ST Inversiones S.A. (“ST”) y CMS de Argentina S.A. (“CMS”), todas ellas sociedades absorbidas que se disolverían sin liquidarse, y resultando GST la continuadora a título universal de las actividades y operaciones de las sociedades absorbidas.

En el presente ejercicio, con Fecha 27 de marzo de 2024 la Sociedad elevó a escritura pública el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual, fue ingresado, posteriormente, a la CNV para lograr la conformidad por parte del Directorio de ese Organismo.

Con fecha 06 de noviembre de 2024, el Directorio de la CNV conformó la Fusión por Absorción, en los términos del artículo 82 de la LGS, de GRUPO ST S.A., y giró las actuaciones a la Inspección General de Justicia ("IGJ") para su inscripción.

Finalmente, el 20 de diciembre de 2024, la IGJ procedió con la inscripción del acuerdo definitivo de fusión, con fecha de vigencia retroactiva al 1 de enero de 2024, perfeccionándose, de esta manera, la transferencia de la totalidad de los activos y pasivos de las sociedades absorbidas a la sociedad absorbente (GST).

En cuanto a las cuestiones operativas, el 05 de febrero de 2024 el Directorio de la Sociedad decidió trasladar la sede social del domicilio sito en Avenida Corrientes Nro. 1174, Piso 9, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a la calle Tte. Gral. Juan Domingo Perón Nro. 646, Piso 4, de la misma Ciudad. A su vez, con fecha 22 de febrero de 2024, el Directorio resolvieron por unanimidad: (i) fijar en tres (3) el número de miembros del Comité Ejecutivo, y (ii) designar como miembros titulares a los Sres. Isela Angélica Costantini (Presidente), Matías Agustín Peralta (Director Titular) y Juan Manuel Lladó (Director Titular).

El 27 de marzo de 2024, se celebró la Asamblea General Ordinaria de accionistas de la Sociedad donde se dio tratamiento al Resultado Acumulado al 31 de diciembre de 2023, que arrojó una ganancia neta de \$34.216.775-, que, por efecto de un cambio de normas de valuación contables, el saldo en el rubro "Resultados Acumulados" al 31 de diciembre de 2023 ascendía a \$39.382.549- que expresados en moneda homogénea al pasado 29 de febrero, ascendían a \$53.790.404-.-. Por decisión asamblearia, esa ganancia acumulada fue distribuida de la siguiente manera: (i) \$20.057.-, a incrementar la reserva legal; (ii) \$37.537.492.-, a incrementar la reserva facultativa para futura distribución de utilidades; y (iii) \$1.825.000, suma expresada a valor nominal, a fin de distribuir dividendos en efectivo.

Por último, el 29 de agosto de 2024, el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución de dividendos anticipados correspondientes a ganancias realizadas y liquidas que resultan de los Estados Contables especiales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, por un total de \$3.685.000 en efectivo, los cuales fueron puestos a disposición de los accionistas en esa misma fecha. El monto de los dividendos anticipados ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2024 asciende a la suma de \$ 4.118.931-, los cuales serán puestos a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas.

2 – POLITICA EMPRESARIAL

Dada su característica de compañía holding, GST tiene como actividad principal la tenencia de acciones de sociedades anónimas, en particular las que tienen como objeto actividades de seguros y servicios financieros.

En ese sentido la política empresarial de la Sociedad se orientó en afianzar su participación en sus subsidiarias y generar sinergia entre ellas.

3 – OBJETIVOS PERSEGUIDOS

En línea con lo mencionado en el acápite anterior, el objetivo de la Sociedad fue mantener y consolidar la posición en las sociedades en las que participa, no perdiendo de vista la posibilidad de invertir en otras compañías que se presenten como reales oportunidades de negocio, sobre todo en aquellas vinculadas al sector financiero y de seguros.

4 – OBJETIVOS ALCANZADOS

4.1. – Participación en Sociedades

4.1.1. – Participación en bST

Desde el año 2022 el desarrollo de las actividades referidas a mercado de capitales y a la banca de inversión y fiduciaria ha ubicado a la subsidiaria bST entre los principales actores del mercado de capitales del país, posicionando a la entidad entre los colocadores más relevantes por cantidad de emisiones, de transacciones y de montos colocados.

Con fecha 27 de marzo de 2024 la Asamblea General Ordinaria de bST trató los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y aprobó por unanimidad destinar el resultado del ejercicio de \$ 40.476.989, a incrementar la reserva legal por \$ 8.149.403 y a destinar \$ 32.597.586 a incrementar la reserva facultativa para futura distribución de dividendos. Asimismo, la Entidad propuso desafectar parte de las reservas facultativas para la distribución de dividendos, cuyo pedido de autorización a la SEFyC fue formalizado con fecha 18 de abril de 2024.

A de la fecha de la redacción de la presente Memoria los mencionados dividendos aprobados por la subsidiaria bST se encuentra pendiente de aprobación por el BCRA.

Hasta el cierre del ejercicio anterior, el porcentaje de participación de la Sociedad en bST ascendía al 99,57% del paquete accionario. Con motivo de la inscripción, por parte de la IGJ, del acuerdo definitivo de fusión en fecha 20 de diciembre de 2024, la Sociedad elevó su participación en bST producto de la transferencia de la totalidad de los activos y pasivos de ST a GST.

De esta forma, el porcentaje de participación de la Sociedad en bST asciende al 31 de diciembre de 2024 al 100% del paquete accionario.

4.1.2. – Participación en Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A.

Con fecha 20 de septiembre de 2021, la Sociedad concretó la adquisición del 100% del capital social de MetLife Seguros S.A. (hoy denominada Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A.) mediante el pago del precio fijado en la “Oferta Irrevocable” a los vendedores.

Posteriormente, el 28 de septiembre de 2021, la Sociedad suscribió la documentación que instrumentó la transferencia de 54.049.021 ordinarias, escriturales, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción de MetLife Seguros S.A. a fin de desprenderse del 25% del paquete accionario y conseguir la pluralidad de socios. Con fecha 11 de marzo de 2022, la Superintendencia de Seguros de la Nación (en adelante la “SSN”) aprobó la transferencia del 25% del paquete accionario.

De esta manera, el porcentaje de participación de la Sociedad en Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A. (en adelante LIFE) asciende al 75% del paquete accionario.

A su vez, LIFE había adquirido el 100% de las acciones emitidas y en circulación por Orígenes Seguros S.A., con el objetivo final de consolidar ambas compañías a través de una fusión por absorción. Esta fusión se materializó el 17 de noviembre de 2022 con la publicación en el Boletín Oficial de la Resolución N°777/2022 de la SSN que así lo autorizó.

Con fecha 11 de diciembre de 2023 la Sociedad había concretado la adquisición del 75% del capital social de Life Insurtech S.A., (antes denominada Cardif Seguros S.A.), representado por 1.955.376.281 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, a BNP Paribas Cardif S.A.

Posteriormente, con fecha 10 de junio de 2024 el directorio de la LIFE aprobó el compromiso previo de fusión con Life Insurtech Compañía de Seguros S.A. y con fecha 28 de junio de 2024 el compromiso definitivo de fusión fue elevado a Escritura Pública N° 133. Se previó que la fusión tenga efecto a partir del 1 de julio de 2024.

Con fecha 24 de julio de 2024 la Sociedad solicitó, mediante el Expediente EX-2024-77795318 APN-GAJ#SSN., la autorización a la SSN para la fusión antes mencionada, la cual fue aprobada mediante la Resolución 2024-541-APN-SSN#MEC de fecha 25 de octubre de 2024, publicada en el Boletín Oficial con fecha 29 de octubre de 2024. Dicha Resolución dictó la revocación a la autorización para operar a Life Insurtech Compañía de Seguros S.A.

Cabe destacar que los Estados Contables de la subsidiaria LIFE utilizados por la Sociedad para la consolidación al 31 de diciembre de 2024 corresponden al de LIFE fusionada con su absorbida Life Insurtech Compañía de Seguros S.A.

A su vez, con fecha 18 de septiembre de 2024, LIFE presentó ante la SSN un trámite de autorización para la fusión por absorción entre LIFE y Life Group Compañía de Seguros SA (en adelante Life Group), en virtud de la cual LIFE será la sociedad absorbente, quedando por lo tanto subsistente, y Life Group será la sociedad absorbida, disolviéndose sin liquidarse. Posteriormente, con fecha 29 de enero de 2025 por Asambleas Extraordinarias de accionistas de LIFE y de Life Group, se resolvió por unanimidad aprobar una enmienda al compromiso previo de Fusión suscripta por ambas sociedades con fecha 14 de enero de 2025 a efectos de modificar la fecha efectiva de Fusión, estableciéndola para el 1° de abril de 2025.

El porcentaje de participación de la Sociedad en LIFE asciende al 31 de diciembre de 2024 al 75% del paquete accionario.

4.1.3. – Participación en Otras Sociedades

El 3 de diciembre de 2020, GST adquirió la cantidad de 4.964 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$100 cada una y con derecho a 1 voto por acción, Clase B emitidas por FIDUS SGR (actualmente denominada Fid Aval SGR), representativas del 49,64% de su capital social.

A través de Asamblea General Extraordinaria de fecha 24 de septiembre de 2021 los accionistas de FIDUS decidieron cambiar su razón social a la de FID AVAL Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante “FID AVAL”).

El 3 de mayo de 2022, se inscribió ante Inspección General de Justicia (“I.G.J.”) el cambio de la razón social de FIDUS a FID AVAL.

Durante el ejercicio bajo análisis, con fecha el 17 de diciembre de 2024 la Sociedad en su carácter de socio protector de FID AVAL, realizó un aporte al Fondo de Riesgo de esa SGR por la suma de Mil millones de pesos (\$1.000.000.000,-) por un plazo mínimo de 2 (dos) años.

El porcentaje de participación de la Sociedad en FID AVAL asciende al 31 de diciembre de 2024 al 49,40% del paquete accionario.

Con fecha 13 de noviembre de 2023, la Sociedad, junto con otros accionistas minoritarios, celebraron una oferta vinculante irrevocable para adquirir el 100% de las acciones de Cardif Seguros S.A. y Cardif Servicios S.A., a sus tenedores originales, sujetas al cumplimiento de una serie de condiciones.

El día 11 de diciembre de 2023 la Sociedad había concretado la siguiente transacción:

- a. La adquisición del 75% del capital social de Cardif Seguros S.A. (cambio de denominación a Life Insurtech S.A., pendiente de ser confirmado por la SSN) (en adelante "Insurtech"), representado por 1.955.376.281 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, a BNP Paribas Cardif S.A.
- b. La adquisición del 75% del capital social de Cardif Servicios S.A. (cambio de denominación a Soluciones de Asistencia Integral S.A. pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia), representado por 2.241.013.072 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción, a BNP Paribas Cardif S.A.

Como se menciona más arriba, Life Insurtech Compañía de Seguros SA fue Absorbida por Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A, lo cual fue aprobado por la SSN mediante la Resolución 2024-541-APN-SSN#MEC de fecha 25 de octubre de 2024, Dicha Resolución dictó, a su vez, la revocación a la autorización para operar a Life Insurtech Compañía de Seguros S.A.

El porcentaje de participación de la Sociedad en SOLUCIONES DE ASISTENCIA INTEGRAL S.A. (EX-CARDIF SERVICIOS S.A.) asciende al 31 de diciembre de 2024 al 75% de su paquete accionario.

4.1.4. – Nuevas Participaciones Societarias

En concordancia con los objetivos planteado para el ejercicio bajo análisis, el 04 de noviembre de 2024 la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de DEAL S.A. (Agente de Liquidación Y Compensación y Agente de Colocación Y Distribución Integral de FCI) correspondiente a 28.070 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, Clase A, de Valor Nominal \$100 cada una, con derecho a 5 votos por acción.

Con fecha 10 de diciembre de 2024 el Directorio de DEAL SA a trasladado la sede social a Tte. Gral. Juan Domingo Perón N° 646, Piso 4 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicha modificación fue inscrita en la IGJ con fecha 11 de febrero de 2025.

A su vez, con fecha 23 de diciembre de 2024, esta subsidiaria se ha transformado en una Sociedad Anónima Unipersonal, modificándose su razón social a ST SECURITIES S.A.U., el cual se encontraba pendiente de inscripción por IGJ al momento de la redacción de la presente Memoria.

El porcentaje de participación de la Sociedad en ST SECURITIES S.A.U. (antes denominada DEAL S.A. con cambio de razón social pendiente de inscripción en IGJ) asciende al 31 de diciembre de 2024 al 100% de su paquete accionario.

Por otro lado, con la inscripción realizada por parte de la IGJ, el 20 de diciembre de 2024, del Acuerdo Definitivo de Fusión que había elevado GST a escritura pública el 27 de noviembre de 2024, se perfeccionó la transferencia de la totalidad de activos y pasivos, a favor de GTS, como sociedad absorbente de las sociedades Abus Las Américas I S.A., Abus Securities S.A., ST Inversiones S.A. y CMS de Argentina S.A., todas ellas sociedades absorbidas que se disolvieron sin liquidarse.

En consecuencia, GST ha sumado a su patrimonio, producto de la fusión por absorción, los siguientes porcentajes de participaciones societarias:

- Banco de Servicios y transacciones SA => 0,43% (pasa a tener el 100%)
- Crédito Directo SA => 80%
- Orígenes Seguros de Retiro SA => 40,99%
- Mega QM SA => 43,49%
- GST Capital SA => 99,59%

4.2. – Régimen especial de Oferta Pública

El 6 de febrero de 2024, el Directorio aprobó la emisión de una o más clases de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 20.000.000, ampliable por hasta US\$ 30.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta US\$75.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor) de la Sociedad, aprobado mediante la Resolución N° 17.947 de la CNV.

Asimismo, el 6 de febrero de 2024, la Sociedad publicó el Suplemento de Precio y el aviso de suscripción con los términos y condiciones para la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 10, Clase 11 y Clase 12. Al respecto, con fecha 15 de febrero de 2024 habiendo finalizado el Período de Licitación Pública, se procedió a publicar el Aviso de Resultados por la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 10, por un valor nominal total máximo de \$ 1.743.800.000, Clase 11, por un valor nominal total máximo de US\$ 8.400.662 y quedando desierta la Clase 12. Las mismas tendrá como destino adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial del negocio, como también a la cancelación de pasivos.

Finalizado el período de licitación pública el 15 de febrero de 2024, el 19 de febrero de 2024 GST recibió el desembolso de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 10 por un monto de \$ 1.743.800.000 y la Clase 11, por un monto de US\$ 8.400.662 (denominadas en dólares e integradas en pesos al tipo de cambio inicial y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable), ambas con vencimiento el 19 de febrero de 2026.

Con fecha 12 de abril de 2024, los Sres. Directores, a fin de dar cumplimiento con la Resolución General de la CNV N° 622/2013 (N.T. año 2013 y modificatorias), resolvieron: (i) actualizar la información económica, contable y financiera de la Sociedad, así como toda otra información relevante contenida en el prospecto del Programa al cierre del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023, a los fines de la presentación de dicho Prospecto ante la CNV y, de corresponder, en BYMA, el MAE, la Caja de Valores S.A. y la BCBA; y (ii) aprobar la actualización del Prospecto con la información antes mencionada de acuerdo a las modificaciones que definan los Subdelegados.

Con fecha 10 de junio de 2024, se procedió a adquirir un total de V/N 100.000.000 de sus Obligaciones Negociables Clase 10 (STCAO, ON GRUPO ST CL. 10 \$ VTO.19/02/26).

Con fecha 03 de julio y 10 de julio de 2024, se procedió a adquirir un total de V/N 1.350.000 y V/N 250.000 respectivamente de sus Obligaciones Negociables Clase 11 (STCBO, ON GRUPO ST CL. 11 \$ VTO.19/02/26).

El 24 de septiembre de 2024, el Directorio aprobó la emisión de una o más clases de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta US\$75.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor) de la Sociedad, aprobado mediante la Resolución N° 17.947 de la CNV.

Asimismo, el 26 de septiembre de 2024, la Sociedad publicó el Suplemento de Precio y el aviso de suscripción con los términos y condiciones para la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 13. Al respecto, con fecha 2 de octubre de 2024 habiendo finalizado el Período de Licitación Pública, se procedió a publicar el

Aviso de Resultados por la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 13, por un valor nominal total máximo de U\$S 7.658.498. Las mismas tendrán como destino la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial del negocio, como también la cancelación de pasivos.

Finalizado el período de licitación pública el 2 de octubre de 2024, el 4 de octubre de 2024 GST recibió el desembolso de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 13 por un monto de U\$S 7.658.498 (denominadas e integradas en dólares), con vencimiento el 4 de julio de 2025

A la fecha de la presente Memoria, se encuentran en circulación las siguientes Obligaciones Negociables:

- Clase 10 por una emisión total de V/N 1.743.800.000, de los cuales GST tienen en su cartera V/N 100.000.000
- Clase 11, por una emisión total de V/N 8.400.662.- de los cuales GST tienen en su cartera V/N 1.600.000.
- Clase 13, por una emisión total de V/N 7.658.498

5 – ESTRUCTURAS PATRIMONIALES, FINANCIERAS Y DE RESULTADOS, COMPARATIVAS (en miles de pesos).

La Sociedad, en virtud de encontrarse en el régimen de oferta pública de sus valores negociables, en el marco de lo dispuesto en el artículo 2º, Capítulo I, Título IV de las Normas de la CNV (T.O. 2013 y mod.) ha tomado la decisión de discontinuar la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, “NIIF”) en la preparación de sus Estados Contables, para comenzar a presentar los mismos de acuerdo con las normas de valuación y exposición que establece la Superintendencia de Seguros de la Nación (en adelante, “SSN”) que es utilizada por su principal Subsidiaria, Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A. Al respecto, referimos a las consideraciones efectuadas en la Nota 2.1 a los Estados Contables Consolidados y a nuestros hechos relevantes publicados a través de la Autopista de Información Financiera en fechas 5 y 27 de abril de 2023.

a) Estados Contables Separados

El Activo total de la Sociedad al 31/12/2024 asciende en miles de \$ 281.543.307-, lo que representa un aumento en miles de \$ 137.697.797- respecto del cierre del ejercicio anterior. Esta variación fue originada principalmente por la participación de la Sociedad en sus subsidiarias.

Este aumento en el activo fue acompañado por un aumento del pasivo en miles de \$ 15.735.136 respecto del ejercicio anterior pasando de miles de \$ 9.413.371- al cierre del ejercicio anterior, a miles de \$25.148.507- al cierre del presente ejercicio que responde a incremento en la Obligaciones Negociables emitidas.

ESTRUCTURA ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL SEPARADO

Cifras expresadas en miles de pesos

ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos	165.151	10.529
Títulos de deuda a valor razonable	4.875.161	101.835
Otros activos financieros	861.020	18.460

Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	3.452.096	-
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	270.151.680	140.945.746
Activos intangibles	79.448	3.763
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10.021	326
Otros activos no financieros	1.948.730	2.764.851
TOTAL DE ACTIVO	281.543.307	143.845.510
PASIVO		
Obligaciones negociables emitidas	13.532.382	590.351
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	1.881.381	3.100.919
Otros pasivos no financieros	9.734.744	5.722.101
TOTAL DE PASIVO	25.148.507	9.413.372
PATRIMONIO NETO		
Capital social	371.433	371.433
Ajustes al patrimonio	12.945.085	12.945.085
Ganancias reservadas	117.141.436	35.354.755
Resultados no asignados	125.936.846	85.760.866
Resultados acumulados	(2.765.862)	11.249.182
Resultado Neto del ejercicio	128.702.708	74.511.684
PATRIMONIO NETO	256.394.800	134.432.139
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	281.543.307	143.845.510

ESTRUCTURA ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por intereses	303.907	13.449
Egresos por intereses	(1.867.820)	(4.410.730)
Resultado neto por intereses	(1.563.913)	(4.397.281)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	2.374.694	286.181
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(2.233.484)	151.801
Otros ingresos operativos	6.826.708	8.203.247
Ingreso operativo neto	5.404.005	4.243.948

Beneficios al personal	(178.464)	(147.818)
Gastos de administración	(2.724.467)	(2.679.544)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(3.514)	-
Otros gastos operativos	(539.883)	(97.478)
Resultado operativo	<u>1.957.677</u>	<u>1.319.108</u>
Resultado por la posición monetaria	36.961.060	5.864.568
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	92.635.913	71.187.927
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>131.554.650</u>	<u>78.371.603</u>
Impuesto a las ganancias	(2.851.942)	(3.859.919)
Resultado neto del ejercicio	<u>128.702.708</u>	<u>74.511.684</u>

ESTRUCTURA ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2024	31/12/2023
Fondos generados por las actividades operativas	32.469.678	9.669.754
Fondos aplicados en las actividades de inversión	(36.649.220)	5.124.729
Fondos aplicados en las actividades de financiación	4.334.164	(14.819.521)
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	<u>154.622</u>	<u>(25.038)</u>

INDICES- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

Cifras expresadas en miles de pesos

PATRIMONIO	31/12/2024	31/12/2023
Activos	281.543.307	143.845.510
Pasivos	25.148.507	9.413.372
Patrimonio neto	256.394.800	134.432.139
Resultado del ejercicio - Ganancia	128.702.708	74.511.684
CAPITAL DE TRABAJO	31/12/2024	31/12/2023
Activo corriente	11.302.158	2.895.675
Pasivo corriente	11.616.125	8.823.020
Capital de Trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente	(313.967)	(5.927.346)

LIQUIDEZ	31/12/2024	31/12/2023
Activo corriente	11.302.158	2.895.675
Activo no corriente	270.241.149	140.949.835
Pasivo corriente	11.616.125	8.823.020
Pasivo no corriente	13.532.382	590.351
Liquidez = Activo corriente/Pasivo corriente	0,97	0,33
SOLVENCIA	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo total	25.148.507	9.413.372
Patrimonio Neto	256.394.800	134.432.139
Solvencia = Patrimonio neto total/Pasivo total	10,20	14,28
INMOVILIZACIÓN DE CAPITAL	31/12/2024	31/12/2023
Activo no corriente	270.241.149	140.949.835
Total del activo	281.543.307	143.845.510
Inmovilizacion de capital = Activo no corriente/Total del activo	0,96	0,98
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	31/12/2024	31/12/2023
Rentabilidad sobre patrimonio = Resultado del ejercicio/Patrimonio Neto Promedio	0,66	0,44
ENDEUDAMIENTO	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo total	25.148.507	9.413.372
Patrimonio Neto	256.394.800	134.432.139
Endeudamiento = Pasivo total / Patrimonio Neto	0,10	0,07
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo corriente	11.616.125	8.823.020
Patrimonio Neto	256.394.800	134.432.139
Endeudamiento a corto plazo = Pasivo corriente / Patrimonio Neto	0,05	0,07
APALANCAMIENTO	31/12/2024	31/12/2023
Activo total	281.543.307	143.845.510
Patrimonio Neto	256.394.800	134.432.139
Apalancamiento = Activo total / Patrimonio Neto	1,10	1,07

ESTRUCTURA ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Cifras expresadas en miles de pesos

ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos	41.917.026	24.373.871
Títulos de deuda a valor razonable	490.781.464	259.941.542
Instrumentos Derivados	79.015	1.787.519
Operaciones de pase	-	102.890.106
Otros activos financieros	215.598.172	53.818.486
Préstamos	145.174.287	62.112.005
Premios a cobrar	38.667.258	19.316.768
Cuentas a cobrar con reaseguradoras	2.069.439	475.094
Otros Títulos de Deuda	106.073.669	79.137.005
Activos financieros entregados en garantía	25.942.398	19.623.743
Activos por impuestos a las ganancias corriente	497.463	145.029
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	36.289.647	8.170.287
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	35.112.543	19.906
Bienes de Uso	14.659.001	11.491.003
Activos intangibles	5.268.946	5.454.262
Activo por impuesto a las ganancias diferido	1.886.204	2.813.367
Otros activos no financieros	36.430.144	13.115.799
TOTAL DE ACTIVO	1.196.446.676	664.686.092
PASIVO		
Depósitos	100.553.620	156.450.741
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	46.170.549	23.276.210
Instrumentos derivados	5.024.632	253.653
Operaciones de pase y cauciones	6.022.397	-
Reservas técnicas	472.041.951	148.087.259
Cuentas a pagar a reaseguradoras	2.854.400	5.340.666
Otros pasivos financieros	50.298.949	21.416.031
Deudas con asegurados	41.238.475	13.105.181
Obligaciones negociables emitidas	62.337.323	28.052.554
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	35.014.158	35.966.457
Provisiones	9.429.107	6.657.624
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	1.794.966	18.943.092
Otros pasivos no financieros	76.425.051	50.086.058
TOTAL DE PASIVO	909.205.578	507.635.526

PATRIMONIO NETO

Capital social	371.433	371.433
Ajustes al patrimonio	12.945.085	12.945.085
Ganancias reservadas	117.141.436	35.354.755
Resultados no asignados	125.936.846	85.760.866
Resultados acumulados	(2.765.862)	11.249.182
Resultado Neto del ejercicio	<u>128.702.708</u>	<u>74.511.684</u>
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	256.394.800	134.432.139
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	<u>30.846.298</u>	<u>22.618.427</u>
PATRIMONIO NETO	287.241.098	157.050.566
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>1.196.446.676</u>	<u>664.686.092</u>

ESTRUCTURA ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por intereses	134.487.621	135.650.543
Egresos por intereses	(62.500.377)	(74.451.903)
Premios de seguro	383.217.892	172.290.262
Siniestros	(45.193.186)	(49.416.449)
Rescates pagados	(64.350.942)	(24.588.619)
Margen financiero	345.661.008	159.483.834
Ingresos por comisiones	17.448.824	7.428.649
Egresos por comisiones	(66.804.795)	(43.990.206)
Resultado neto por comisiones	(49.355.971)	(36.561.557)
Resultado neto por medición de inst. finan. a vr	619.883.435	345.618.920
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(230.131.927)	49.128.870
Otros ingresos operativos	25.817.246	12.745.201
Cargo por incobrabilidad	(6.469.505)	(7.882.667)
Ingreso operativo neto	<u>705.404.286</u>	<u>522.532.601</u>
Beneficios al personal	(70.270.214)	(46.216.865)
Gastos de administración	(97.698.272)	(91.924.769)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(5.512.078)	(4.121.288)

Otros gastos operativos	(61.559.983)	(34.060.176)
Resultado operativo	<u>470.363.739</u>	<u>346.209.503</u>
Resultado por la posición monetaria	(294.995.253)	(235.429.845)
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	4.276.378	16.805.350
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>179.644.864</u>	<u>127.585.008</u>
Impuesto a las ganancias	(43.317.886)	(50.918.084)
Resultado neto del ejercicio	<u>136.326.978</u>	<u>76.666.924</u>
Propietarios de la Sociedad	128.702.708	74.511.684
Participación no controlante	7.624.270	2.155.240
Resultado neto del ejercicio	<u>136.326.978</u>	<u>76.666.924</u>

ESTRUCTURA ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Cifras expresadas en miles de pesos

	31/12/2024	31/12/2023
Fondos generados por las actividades operativas	29.557.918	(11.411.137)
Fondos aplicados en las actividades de inversión	(39.311.019)	(5.233.008)
Fondos aplicados en las actividades de financiación	27.296.256	13.291.432
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	<u>17.543.155</u>	<u>(3.352.713)</u>

INDICES- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos

PATRIMONIO	31/12/2024	31/12/2023
Activos	1.196.446.676	664.686.092
Pasivos	909.205.578	507.635.526
Patrimonio neto	287.241.098	157.050.566
Resultado del ejercicio - Ganancia	136.326.978	76.666.924
CAPITAL DE TRABAJO	31/12/2024	31/12/2023
Activo corriente	1.139.519.982	644.907.554
Pasivo corriente	845.073.289	460.639.880
Capital de Trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente	294.446.693	184.267.674

LIQUIDEZ	31/12/2024	31/12/2023
Activo corriente	1.139.519.982	644.907.554
Activo no corriente	56.926.694	19.778.538
Pasivo corriente	845.073.289	460.639.880
Pasivo no corriente	64.132.289	46.995.646
Liquidez = Activo corriente/Pasivo corriente	1,35	1,40
SOLVENCIA	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo total	909.205.578	507.635.526
Patrimonio Neto	287.241.098	157.050.566
Solvencia = Patrimonio neto total/Pasivo total	0,32	0,31
INMOVILIZACIÓN DE CAPITAL	31/12/2024	31/12/2023
Activo no corriente	56.926.694	19.778.538
Total del activo	1.196.446.676	664.686.092
Inmovilizacion de capital = Activo no corriente/Total del activo	0,05	0,03
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	31/12/2024	31/12/2023
Rentabilidad sobre patrimonio = Resultado del ejercicio/Patrimonio Neto Promedio	0,61	0,65
ENDEUDAMIENTO	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo total	909.205.578	507.635.526
Patrimonio Neto	287.241.098	157.050.566
Endeudamiento = Pasivo total / Patrimonio Neto	3,17	3,23
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo corriente	845.073.289	460.639.880
Patrimonio Neto	287.241.098	157.050.566
Endeudamiento a corto plazo = Pasivo corriente / Patrimonio Neto	2,94	2,93
APALANCAMIENTO	31/12/2024	31/12/2023
Activo total	1.196.446.676	664.686.092
Patrimonio Neto	287.241.098	157.050.566
Apalancamiento = Activo total / Patrimonio Neto	4,17	4,23

6 – OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS DEL SIGUIENTE EJERCICIO

La Sociedad tiene como objetivo para el siguiente ejercicio, mantener y consolidar su participación en sus subsidiarias, fomentando, desde su posición de controlante, la expansión de cada una de ellas en sus mercados.

La adquisición de ST SECURITIES S.A.U. (antes denominada DEAL S.A. con cambio de razón social pendiente de inscripción en IGJ) con juntamente con incorporación, a partir de la fusión por absorción, de Crédito Directo SA, Mega QM SA, Orígenes Seguros de Retiro SA y GST Capital SA, fortalecerá la situación del Grupo generando una sinergia entre las distintas compañías del Grupo.

Por otro lado, la Sociedad continuará analizando las nuevas posibilidades de negocios que se le presenten, en especial aquellas relacionadas al sector financiero y de seguros.

7 – ESTRUCTURA Y ORGANIZACION

7.1. – Aspectos Generales

Dado su objeto social de Compañía Holding, la Sociedad cuenta con una estructura administrativa reducida, atendiendo las actividades de inversión de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Dirección de la Sociedad.

Con fecha 22 de febrero de 2024, el Directorio de la Sociedad resolvieron por unanimidad: (i) fijar en tres (3) el número de miembros del Comité Ejecutivo, y (ii) designar como miembros titulares a los Sres. Isela Angélica Costantini (Presidente), Matías Agustín Peralta (Director Titular) y Juan Manuel Lladó (Director Titular). Este comité es el encargado de llevar adelante todas las tareas tendientes al cumplimiento de la política empresarial y los objetivos trasados para este nuevo ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad contaba con un total de 4 (cuatro) personas en relación de dependencia.

7.2. Política ambiental

Respecto de la política ambiental o de sustentabilidad, la Sociedad no cuenta con políticas y/o indicadores de desempeño en dicha materia. Sin perjuicio de ello, y en el marco del desarrollo de políticas tendientes a implementar acciones de Responsabilidad Social y Ambiental, GST adhiere, al igual que su subsidiaria bST, a pautas para la reducción del consumo de papel y energías no renovables, así como también a edificios libres de humo.

7.3. Sociedades Vinculadas

Dentro del conjunto económico, es decir las sociedades controladas y vinculadas, se encuentran las siguientes sociedades con estructura propia:

Al 31/12/2024 la Sociedad es controlada, en partes iguales, por sus dos accionistas Pablo B. Peralta y Roberto Domínguez.

Sociedades controladas al 31/12/2024:

- Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A.
- Banco de Servicios y Transacciones S.A.
- Soluciones de Asistencia Integral S.A.
- ST SECURITIES S.A.U. (antes denominada DEAL S.A. con cambio de razón social pendiente de inscripción en IGJ)
- Crédito Directo S.A. (incorporada por fusión)
- GST Capital S.A. (incorporada por fusión)

Sociedades con influencia significativa al 31/12/2024:

- FID AVAL SGR
- Orígenes Seguros de Retiro S.A. (incorporada por fusión)
- Mega QM S.A. (incorporada por fusión)

7.4. Gobierno societario y lineamientos para la gestión de riesgos.

La Sociedad, de conformidad con lo establecido en la Resolución 622/2013 (TO 2013 y modificatorias) de la Comisión Nacional de Valores, adjunta como Anexo I a la presente Memoria el Informe Anual sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

8 – CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

No existen contratos significativos vigentes a la fecha.

9 – PROYECTOS ESPECIALES

No existe a la fecha de la presente memoria proyectos especiales.

10 – NEGOCIOS CON PARTES RELACIONADAS

Los negocios con partes relacionadas se circunscriben a operaciones que se realizaron a través de sus subsidiarias en las mismas condiciones que partes independientes, cuyas transacciones en el ejercicio y saldos al cierre se exponen, respectivamente, en la Nota 22 a los estados Financieros separados.

11 – RESULTADO DEL EJERCICIO

El Estado de Resultados Separado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 arroja una ganancia neta del ejercicio de \$ 128.702.703.145-, mientras que la cuenta de Resultados Acumulados, una vez, adicionado los resultados acumulados al inicio y neteado los dividendos anticipados aprobado durante el ejercicio, arrojan un resultado positivo de \$ 125.936.839.630- a esa fecha.

Cabe destacar que los mencionados dividendos anticipados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en fecha 29 de agosto 2024 por la suma total de \$ 3.685.000.000 que, ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2024, ascienden a la suma de \$ 4.118.931.000-, los cuales serán puestos a consideración de la

próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas, junto con la siguiente propuesta sobre el saldo de la cuenta Resultados Acumulados que ascienden a \$ **125.936.839.630**:

- ✓ a Reserva Facultativa con destino a futuras aumentos de capital la suma de \$ 124.748.839.630
- ✓ a Dividendos en efectivo la suma de \$ 1.188.000.000.-.

En el resultado del ejercicio informado se encuentran deducidos honorarios al Directorio por la suma total de \$652.634.422- de los cuales se han abonado, bajo el concepto de remuneraciones la suma de \$26.113.222, mientras que el resto corresponden a tareas técnico-administrativas; todo lo cual será puesto a consideración de la correspondiente Asamblea de Accionistas.

Aprovechando la oportunidad para agradecer de antemano a los Sres. accionistas la consideración que dispensarán a la presente memoria, les saludamos con nuestra consideración más distinguida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2025.

Francisco Guillermo José González Fischer Síndico Por Comisión Fiscalizadora	Roberto Domínguez Vicepresidente en ejercicio de la presidencia
--	---