

Banco Voii S.A

Informe Integral

Calificaciones

Nacional	
Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
VCP Clase I	A2(arg)
VCP Clase II	A2(arg)
Perspectiva	
Calificación Nacional de Largo Plazo:	Estable

Resumen Financiero

Millones	mar-17	mar-16
Activos (USD)	106,7	32,7
Activos (Pesos)	1641,3	476,9
Patrimonio Neto (Pesos)	184,3	103,6
Resultado Neto (Pesos)	21,7	5,1
ROA (%)	6,3	4,0
ROE (%)	50,8	20,5
PN / Activos (%)	11,2	21,7

*Tipo de Cambio del BCRA. Mar'17: 15,3818 y Mar'16: 14,5817

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
 5411- 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario
 Yesica Colman
 Analista
 5411 - 5235 - 8100
yesica.colman@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Voii S.A. tiene sus inicios en feb'14, con la transferencia de acciones de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. (propiedad de MBA Lazard Holding S.A.) en favor de Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenon y con el cambio de operatoria a banco universal. Su principal actividad se basa en la originación y administración de créditos personales, la organización y estructuración de fideicomisos y, en menor medida, préstamos comerciales y operaciones de tesorería y trading.

Factores relevantes de la calificación

Experiencia en su nicho de negocios. Banco Voii desarrolla su actividad con el know how de su principal accionista Nexfin, cuya operatoria se traspasó a Banco Voii, quien hoy actúa como organizador y colocador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Además, Voii se benefició de la experiencia de MBA en operaciones de trading y tesorería.

Buena capitalización. A mar'17 el ratio PN/Activos es 11.2%, que si bien es inferior al de mar'16 (22.4%), continúa siendo superior al promedio del sistema (10.4%). La reducción obedece al crecimiento del volumen de negocios. Excluyendo las operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo que poseen su contrapartida en el pasivo, y que representan el 23.2% del activo, el ratio PN/Activos asciende a 14.6%. Asimismo, continúa vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

Concentración de depósitos. A mar'17 los primeros diez depositantes representan el 56.7% de los depósitos (vs 58.1 a mar'16) reflejando un leve descenso de la concentración, con alta participación de depósitos institucionales, más volátiles. El total de los depósitos corresponden a imposiciones efectuadas por mutuales, asociaciones civiles, compañías de seguros y Fondos Comunes de Inversión que operan habitualmente con el Banco, lo cual mitiga en parte el riesgo. A mar'17 el 22.3% de las colocaciones del SPNF son transaccionales, las que se consideran más estables. El Banco apunta a expandir su base de clientes acentuando su perfil de negocio.

Adecuada liquidez que mitiga el descalce de plazos. Por su negocio, Voii presenta un fuerte descalce de plazos. A mar'17, 13.5% de los créditos y 66.8% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebacs)/Depósitos es de 61.4%, 2) buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso, 3) una base estable de depósitos transaccionales y 4) el acceso al mercado de capitales a través de la emisión de títulos de corto plazo.

Buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 0.7% de la cartera del sector privado (vs 2% para el promedio del sistema) y se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (195.7%). La mayoría de los préstamos se generan con código de descuento.

Atomización de créditos. Los primeros 10 deudores representan 9.4% de la cartera total (vs 12.7% a mar'16). La cartera de consumo, que a mar'17 representa el 90.9% del total de financiamientos, está bien atomizada tomando en consideración su cartera de clientes. El 67% de la originación se concentra en dos mutuales y el 68% en dos provincias, lo que implica una reducción en el nivel de concentración en comparación al mismo período de 2016.

Adecuado desempeño. Desde el inicio de su gestión, Voii ha exhibido una evolución favorable de su desempeño, basada en el expertise del accionista mayoritario, la creciente profesionalización del management, el fortalecimiento de su gobierno corporativo y la fijación de límites de tolerancia a los principales riesgos, con el soporte de una importante inversión en sistemas que, a la fecha de análisis, se encontraban bajo proceso de implementación. Se estima que en los próximos meses, en un escenario de gradual caída de las tasas de interés, los ingresos netos por intereses aumentarán.

Sensibilidad de la Calificación

Desempeño. Un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente la rentabilidad y el capital, así como un marcado deterioro de sus indicadores de liquidez, accionarían una revisión a la baja en las calificaciones de Voii.

Mayor diversificación y escala. Un aumento sostenido en el nivel de actividad con una mayor diversificación de negocios que le permita generar variadas fuentes de ingresos, manteniendo niveles adecuados de capitalización y liquidez, impulsaría una suba en las calificaciones de Voii.

Perfil

MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. era un Banco de inversión que además contaba con licencia de banco universal. Luego del cambio de contexto del mercado argentino los accionistas de la entidad decidieron iniciar un proceso de venta y aceptaron la propuesta del grupo integrado por Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenon.

En feb'14, el Banco Central de la República Argentina autorizó la adquisición por parte de dicho grupo del 99,9185% del capital accionario y votos de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. La composición accionaria de la entidad está conformada por Nexfin S.A. (71,26%), Arroyo Ubajay S.A. (21,99%), Walter Roberto Grenon (6,69%) y otros accionistas minoritarios 0,06%

Nexfin S.A. es una empresa de capital nacional dedicada a desarrollar y administrar productos para el sector financiero. Fue organizador y administrador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual, una marca que aglutina una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas. Entre las principales mutuales con las que opera se encuentran Mutual La Chacra, Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER), Asociación ITALA, Asociación Mutual entre el Personal del Instituto de la Vivienda (AMPIV) y Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS). A través de convenios entre mutuales, las mismas intercambian servicios de asesoramiento legal, contable, impositivo, soporte informático y herramientas modernas de gestión.

El Fideicomiso Financiero Red Mutual tiene sus inicios en 2004 y ha tenido una importante participación en el mercado de capitales, con más de 47 series estructuradas y más de \$2.900 millones de cartera administrada. Por otra parte, Arroyo Ubajay es desarrollador inmobiliario e inversor participe en el proceso de Banco Voii.

Voii posee una estructura reducida, compuesta por 64 empleados que prestan servicios en la Casa Central localizada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

De esta manera el banco apalanca su operatoria especialmente sobre la estructura que le aportó su principal accionista Nexfin S.A. como organizador y administrador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual y, adicionalmente, incorpora la experiencia que le aportó MBA en desarrollo de operaciones de trading y tesorería, dado que continuó con dichas operaciones y conservó el personal clave en dichas áreas.

Su antecesor, MBA Lazard, se especializaba en el manejo de riesgos y asesoramiento financiero en el mercado local, con foco en los segmentos corporativo e institucional. A partir de feb'14, luego del cambio de titularidad de las acciones, Banco Voii pasó al perfil de banco comercial minorista beneficiado por la sinergia que le proporciona su accionista principal Nexfin, tratando de mantener el negocio de trading y tesorería desarrollado por MBA, así como su base de clientes.

Estrategia

En un comienzo, la entidad apalancó su operatoria sobre la estructura de negocios de su accionista principal Nexfin S.A. Posteriormente, Banco Voii ha ido diversificando la gama de productos y servicios financieros que ofrece tanto a particulares como a empresas e institucionales, manteniendo el foco en la originación y administración de carteras de crédito, la organización y estructuración de fideicomisos y la prestación de servicios de trading y tesorería. Actualmente Voii se encuentra en un proceso de consolidación de su negocio, dando un mayor foco al desarrollo de la Banca Digital. El objetivo de los nuevos accionistas se encuentra dirigido a que la entidad opere en el futuro en el segmento de banca universal regional. Tendiente a lograr dicho objetivo, la entidad se encuentra realizando importantes inversiones en sistemas y procesos que le permiten incorporar nuevos productos de la banca comercial tradicional y ha adecuado la estructura de la entidad para otorgarle una identidad distintiva.

Asimismo, durante el año 2016 la entidad continuó con el proceso de profesionalización dentro de la organización que le permite consolidar el cambio en el modelo de negocio que atraviesa el Banco en busca de incrementar su base de cartera de financiamientos aplicando estándares crediticios más agresivos, diversificación de productos en conjunto con el afianzamiento de alianzas estratégicas con comercializadores/productores. En post de su transformación a banco universal, la estrategia de negocios de Banco Voii apunta a:

- Continuar desarrollando el mercado objetivo a través de la diversificación de productos y la captación de potenciales clientes;
- Brindar asistencia crediticia a Pymes orientadas a la producción agropecuaria e industrial;
- Otorgar créditos atomizados en cuanto a los prestatarios y montos diversificados;

Banco Voii S.A.	
	Directorio Vigente
Walter Roberto Grenon	Presidente
Alberto Jesús Martín	Vicepresidente
Norberto Juna Giudice	Director Titular
Pedro Sebastián Quirno Lavalle	Director Titular
Horacio Sebastián Peña Mc Gough	Director Titular
Albina Zitarosa	Director Suplente
Horacio Antonio Chediex	Director Suplente
Williams Grenon	Director Suplente

Banco Voii S.A.	
	Organo de Fiscalización
Tomas Martín Tomkinson	Sindico Titular
Paula Shinzato	Sindico Titular
Sandra Juri	Sindico Titular
Silvana Beatriz Reyes	Sindico Suplente
Cristina Haydeé Giraudo	Sindico Suplente
Alberto Julio Ferretti	Sindico Suplente

- Desarrollar productos acordes con las necesidades concretas de cada plaza y del segmento de clientes establecido como objetivo, profundizando la política comercial;
- Continuar incrementando la base de líneas crediticias con otras entidades financieras, como reserva de liquidez;
- Desarrollar los canales de comercialización;
- Establecer convenios de asistencia a entidades intermedias de la economía para ofrecer los servicios de la Entidad a nivel corporativo;
- Mejora en el posicionamiento del Banco, junto con una mejora en los indicadores de productividad en un mercado financiero altamente competitivo;
- Culminar con la implementación del sistema "core" bancario, con el objetivo de lograr eficiencia operativa, rápida y segura

Acorde con los objetivos fijados por la compañía, a mar'17 el activo total creció 2.4x veces respecto de mar'16. A feb'17 el banco opera con 64 empleados y ocupa el puesto 63° por activos, 50° por depósitos y 61° por patrimonio neto en el ranking del sistema financiero, compuesto por 78 entidades. Si bien en la actualidad opera con la Casa Central, proyecta la apertura de una sucursal acorde con el modelo de negocio planificado. De acuerdo con la estrategia comercial, el Banco no proyecta expandirse con la apertura de sucursales físicas.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo del Banco se considera adecuado a su modelo de negocios. La administración del mismo se encuentra a cargo del Directorio, que actualmente está conformado por el Presidente, el Vicepresidente, tres Directores titulares y tres Directores suplentes. El Estatuto del banco establece que el Directorio debe estar conformado por 3 a 10 miembros titulares e igual o menor cantidad de miembros suplentes.

El Directorio de la entidad tiene una activa participación en el control y gestión de riesgos al participar de los principales comités de gestión del banco, tales como auditoría, ejecutivo, riesgos, organización y sistemas, control y prevención de lavados de dinero, y comité de crédito.

Desempeño

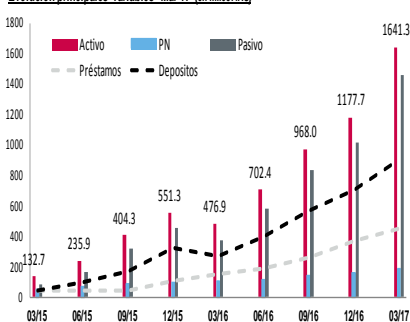
Entorno operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Evolución principales variables- Mar'17 (en miles ARS)



Fuente: Banco Voi S.A.

Desempeño de la entidad

Mejora en el desempeño

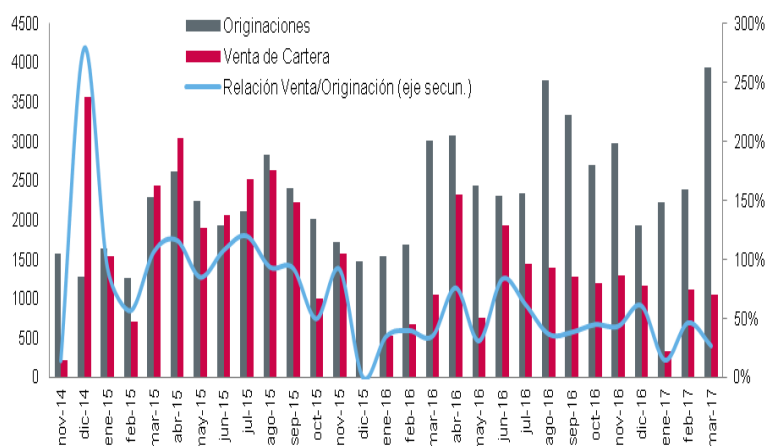
(%)	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	18,11	19,93	9,83	31,80
Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,93	55,79	80,61	54,43
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	17,55	19,46	9,41	31,52
Gastos en Personal / Gastos de Administración	58,14	59,07	58,80	52,62
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	32,21	6,32	5,27	14,01
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	50,82	51,64	20,52	72,78

Fuente: Banco Voii S.A.

El desempeño de Banco Voii se basa fundamentalmente en su capacidad para incrementar su principal actividad de intermediación de instrumentos financieros, originación y administración de cartera de créditos y organización y estructuración de fideicomisos, cuyos resultados son su mayor fuente de ingresos. Sin embargo, está empezando a obtener ingresos derivados de operatorias de la banca comercial tradicional que ha ido incorporando.

A mar'17 el banco reporta una ganancia neta de \$21.7 millones, que se traduce en un ROA de 6.3% y un ROE de 50.8%, vs 4% y 20.5%, respectivamente, a mar'16. Ello obedece al fuerte incremento operado tanto en el activo (244.1%) como en el patrimonio neto (77.9%) en dicho período. Cabe señalar que el banco comenzó a operar en la originación de cartera de crédito a fines de 2014 a partir de la asunción de la actual conducción.

Originaciones. Venta de Cartera (en Q)



Fuente: Banco Voii S.A.

Los intereses pagados por depósitos tuvieron un fuerte incremento a mar'17 (\$31.8 millones) desde mar'16 (\$10.2 millones) como consecuencia del crecimiento interanual de los depósitos a plazo (212%) y del aumento del costo de fondeo en el sistema, en tanto que los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 281%. En este contexto, los ingresos netos por intereses resultaron a mar'17 un 381% superiores a los obtenidos a mar'16. Por ende, continúan siendo el principal componente de los ingresos operativos netos, con una participación del 82.4% (vs 43.1% a mar'16) y cubren ampliamente los gastos de administración, excediendo en un 67.9%.

El resultado neto por títulos reportó un incremento del 12.8% respecto del registrado a mar'16, debido básicamente a las altas tasas pagadas por las Lebac a 35 días y al resultado de los valores de deuda fiduciaria y certificados de participación, pasando de una posición de \$119.4 mill. (mar'16) a \$143.5 mill. (mar'17), lo que indica un incremento del 20.2%. Los ingresos netos por servicios, por su parte, resultan aún muy poco significativos en virtud de la política de captación de clientes del banco, que ha optado por resignar el cobro de comisiones a fin de consolidar una base de relaciones comerciales estables.

El resultado neto por títulos reportó un incremento del 12.8% respecto del registrado a mar'16, debido básicamente a las altas tasas pagadas por las Lebac a 35 días y al resultado de los valores de deuda fiduciaria y certificados de participación, pasando de una posición de \$119.4 mill. (mar'16) a \$143.5 mill. (mar'17), lo que indica un incremento del 20.2%. Los ingresos netos por servicios, por su parte, resultan aún muy poco significativos en virtud de la política de captación de clientes del banco, que ha optado por resignar el cobro de comisiones a fin de consolidar una base de relaciones comerciales estables.

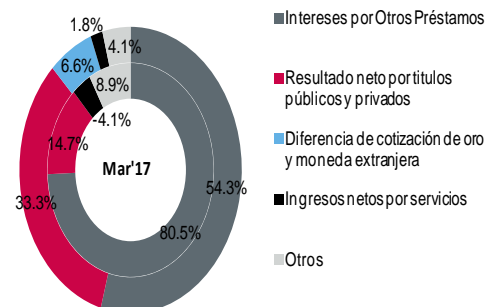
A mar'17 el Banco registra un incremento interanual en su originación del 31.4%, por encima de la inflación acumulada.

Adicionalmente, Voii debió afrontar crecientes costos de administración derivados de la incorporación de personal jerarquizado en el marco de los aumentos salariales pactados por el sindicato y progresivas inversiones en sistemas y procesos necesarios para adaptar al Banco a la nueva operatoria y estrategia organizacional. A pesar de ello, el Banco continúa reportando muy buenos niveles de retorno. Para el corriente año, el management apunta a diversificar sus líneas comerciales e incorporar otras en el mediano plazo. En este sentido, FIX estima que Voii se encuentra transitando la última etapa de su consolidación como banco comercial y espera un crecimiento sostenido en el volumen de operaciones y en los niveles de retorno, especialmente a partir del segundo semestre de 2017.

Históricamente, una de las principales fuentes de ingresos estuvo constituida por la originación y venta de cartera de préstamos, con cobranza a través de códigos de descuento, resultados por títulos y operaciones financieras. Sin embargo, esta tendencia se encuentra a la baja, es por ello que el crecimiento en la venta de cartera en términos internuales representa solo el 0.3%. La entidad planifica incrementar el volumen de financiamientos de préstamos personales durante el 2017.

A mar'17 los Intereses por Otros Préstamos representan el 80.5% del total de ingresos operativos (vs 54.3% a mar'16) y está conformado por los intereses ganados a partir de la originación de créditos personales con cobranza a través de

Desagregación de ingresos Mar'17



Fuente: Datos proporcionados por Banco Voii S.A.

códigos de descuento, que luego son vendidos por el banco a otras entidades financieras. Cabe señalar en este sentido que Voii en el inicio de su actividad ha firmado acuerdos con entidades financieras para la venta sin recurso de sus originaciones de consumo. Sin embargo, su estrategia es actualmente incrementar el saldo de sus financiamientos en balance, por lo cual está vendiendo una menor porción de su cartera de préstamos. La gerencia ha manifestado que el banco no llega a satisfacer toda la demanda de créditos. Por otro lado, por decisión estratégica vende parte de su originación a fin de mantener su compromiso con las entidades demandantes. En el primer trimestre de 2017 el banco originó en promedio alrededor de \$47.4 millones de cartera mensuales, en tanto que para el mismo período de 2016 el promedio era de \$24 millones mensuales, implicando un crecimiento del 97%. Debe señalarse en este sentido que actualmente la operatoria de venta de cartera se ve favorecida por la decisión del Banco Central de autorizar a los bancos de nivel 1 a destinar una parte de la línea para inversión productiva en la compra de este tipo de cartera.

El segundo concepto de ingresos en importancia es el Resultado Neto por Títulos Públicos y Privados, que representa el 14.7% de los ingresos operativos totales (vs 33.3% a mar'16) y deriva de la tenencia e intermediación de títulos públicos de baja volatilidad y corto plazo como política de la entidad de alocar el exceso de liquidez en activos rentables e instrumentos de regulación monetaria, valores de deuda fiduciaria y certificados de participación.

Los ingresos por comisiones y servicios mostraron una caída del 4.1% respecto al registrado a mar'16, debido fundamentalmente por el incremento en términos de los seguros pagados sobre la cartera de préstamos, ya que a partir de Sep'16 el BCRA eliminó, a través de Comunicación "A" 5928- "Protección de los usuarios de servicios financieros", la percepción por parte de las Entidades Financieras de comisiones y/o cargos vinculados con seguros de vida sobre saldo deudor, lo que generó un egreso por servicios adicional no registrado a mar'16 y que contrarrestó los ingresos por servicios percibidos por honorarios como co-organizadores y colocadores de los Fideicomisos Financieros Red Mutual.

A mar'17 los gastos de administración registraron un incremento del 43.8% respecto de mar'16 en tanto que los gastos en personal aumentaron un 41.8% en el mismo período. Ello obedece a la incorporación de personal, especialmente jerarquizado, así como a los ajustes salariales negociados por el sindicato bancario. La planta se incrementó de 38 personas al inicio a 64 en mar'17. El resto de los gastos de estructura se incrementaron un 46.7% impulsados principalmente por mejoras en sistemas y en la presencia física del Banco.

Se observa una mejora en los niveles de eficiencia del banco con respecto a mar'16 (gastos/ingresos, 48.9% mar'17 vs 80.6% a mar'16), lo cual se considera razonable dado que el Banco se encuentra en su etapa de consolidación y expansión. Dicho indicador continúa siendo mejor al registrado por el mercado (54% a mar'17). FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (en adelante Fix) estima que los niveles de eficiencia de Voii mejorarán en el futuro, cuando logre consolidar su visión y estructura de negocios.

En la actualidad los cargos por incobrabilidad son muy poco significativos debido a que los niveles de mora de la cartera de créditos son bajos, ya que en su mayoría los mismos son originados con código de descuento, administrando el banco su cobranza. En virtud de ello, se espera que la entidad presente bajos niveles de mora.

Riesgos

Administración de riesgos

El Directorio es el encargado de establecer las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos así como de definir y aprobar las políticas y prácticas de gestión y mitigación de riesgos más importantes. El comité de Riesgos del banco es la autoridad máxima de administración de riesgo y reporta al Directorio. Asimismo realizará el monitoreo de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de tasa, de liquidez, y/o activos y pasivos, operacional de cumplimiento y reputación.

La Gerencia de Riesgos es la principal responsable en evaluar el riesgo y se encuentra estructurada por Riesgo Minorista, Corporativo y Clasificación. Participa del proceso de precalificación centralizada que le permite determinar los potenciales clientes y los montos máximos de calificación para los distintos productos.

Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos				
(%)	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	29,18	229,39	40,08	231,47
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0,65	0,45	0,10	0,07
Previsiones / Préstamos Brutos	1,28	1,15	1,05	1,02
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,19)	(1,59)	(1,35)	(1,03)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	1,66	1,49	1,50	1,44

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Voii S.A.

El Comité de Créditos del Banco es el encargado de fijar los límites de asistencia crediticia a sus clientes de acuerdo con la política establecida por el Directorio. En este comité se tratará la aprobación de toda línea de crédito tanto a individuos como corporativos, líneas para compras de cartera con o sin recurso y toda nueva operatoria que se decida implementar en la entidad con el objeto de realizar su análisis de riesgo antes de la definición del diseño de los productos.

La composición de la cartera del Banco se encuentra determinada por la operatoria instrumentada a través del convenio de relacionamiento con entidades de la economía social (cooperativas y mutuales). La tasa de crecimiento de los préstamos brutos es superior a la registrada para el promedio del sistema en virtud de que la entidad vendía en sus inicios la mayor parte de la cartera que generaba, por lo cual los créditos reportados en balance eran muy poco significativos. Así, a mar'16 los préstamos brutos representaban el 31.1% del activo, en tanto que dicho porcentaje ascendió a 35.7% a mar'17. La entidad proyecta seguir incrementando la participación de la cartera de créditos en balance, reduciendo gradualmente la porción vendida.

A mar'17 la cartera con mora mayor a 90 días asciende al 0.7% del total de financiaciones. Ello obedece a que la mayoría de los créditos son originados con código de descuento. Por otra parte, su cobertura con provisiones es holgada, a mar'17 cubre 2 veces la cartera irregular. A esa fecha, la cartera de consumo representa el 91% de la cartera total.

FIX considera que la calidad de la cartera de Voii se mantendrá dentro de los parámetros actuales, en tanto que los créditos comerciales tendrán una mayor participación en el total en un escenario de crecimiento económico en 2017.

La cartera de préstamos de Voii presenta una razonable distribución regional en el litoral del país y, en menor medida, en la provincia de Buenos Aires y Mendoza, donde empezó a efectuar transacciones recientemente. La entidad opera con una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas, con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional, actualmente el Banco se encuentra originando financiaciones en Entre Ríos (36%), Misiones (35%), Santa Fe (24%), Mendoza (3%) y CABA (2%). De acuerdo con lo informado por la entidad, su política de concentración del riesgo de crédito establece un tope del 40% del total originado por jurisdicción. Actualmente la entidad no excede dicho límite en ninguna jurisdicción.

En virtud del tipo de clientes activos del banco, su grado de atomización es elevado. A mar'17 los principales diez deudores representan el 9.4% de la cartera total, en tanto que los 50 siguientes clientes representa el 1.7%. Ello es así porque en el primer tramo se concentra toda la cartera comercial, compuesta por muy pocos clientes.

Se observa, sin embargo, cierta concentración por mutuales. A jun'17 el 67% de la originación se concentra en dos mutuales. No obstante, el management ha manifestado que el Banco planifica ampliar el ámbito de su operatoria incluyendo más jurisdicciones y entidades.

A mar'17 la entidad registra una exposición al sector público de \$402.7 millones, que representa el 24.5% del activo total. Dicha exposición se considera moderada y consiste en tenencias de títulos públicos, que se relacionan totalmente con la actividad de intermediación de corto plazo que realiza el Banco. A pesar de ello, si se deducen las operaciones de pase, dicho ratio decrece al 9.7%. Además, si se excluyen los instrumentos de corto plazo emitidos por el Banco Central, tal exposición se reduce al 2.5%.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de Banco Voii es moderado, dado que si bien participa activamente en el mercado de capitales, su objetivo es actuar en operaciones de trading de muy corto plazo a través de mercados organizados.

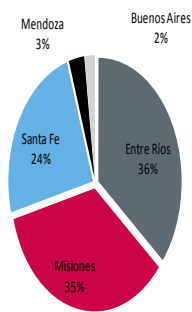
La entidad cuenta con una Gerencia de Finanzas dentro de la cual la administración de activos y pasivos es la encargada de analizar y aprobar las políticas y estrategias de gestión de los Riesgos de Mercado, Tasa y Liquidez y las distintas variables financieras. El Banco ha incorporado a su operatoria habitual un procedimiento mensual de medición del capital expuesto al riesgo de mercado y en forma mensual el comité de Riesgos revisa la evolución de los indicadores evaluando su desempeño.

Adicionalmente define y propone los planes de obtención, distribución y colocación de recursos financieros en cumplimiento de los objetivos estratégicos del banco y las reglamentaciones del BCRA. 816509

El riesgo de tasa de interés del banco se encuentra determinado por el largo plazo de sus financiaciones, que podría limitar el margen de maniobra de la entidad para ajustar las tasas rápidamente de acuerdo con las condiciones del mercado y el fondeo de corto plazo que actualmente exhibe el mercado. Las financiaciones se otorgan a plazos de hasta tres años, en tanto que los depósitos a plazo vencen hasta los 90 días. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado por la capacidad del banco para vender sin recurso los créditos que origina. Por otra parte, muestra un adecuado descalse de plazos explicado por el hecho de que los depósitos a plazo representan el 77.7% de los depósitos totales, en tanto que el porcentaje restante está compuesto por depósitos transaccionales, los que han demostrado ser más estables en el tiempo.

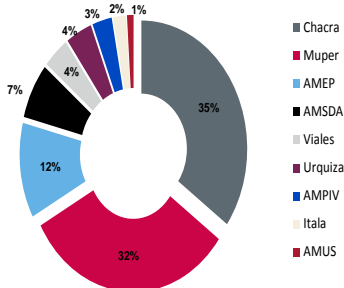
El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. En este sentido, a mar'17 mantenía una posición global neta de moneda extranjera de \$27 millones, equivalente al 17.3% de su RPC del mes anterior, inferior al máximo establecido en la normativa.

Origenación de la cartera de préstamos (Jun'17)



Fuente: Banco Voii S.A.

Origenación por Mutual (Jun'17)



Fuente: Banco Voii S.A.

Fondeo y liquidez

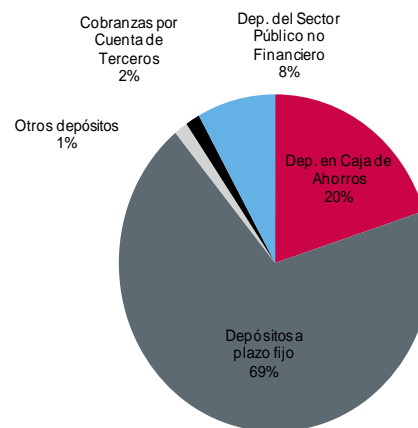
Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez				
(%)	Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	55.18	58.88	59.14	43.25
(Disponibilidades + Lebacks) / Depósitos de Clientes	67.90	54.84	40.97	52.73
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	58.20	61.15	70.39	56.39

Fuente: Banco Voii S.A.

En sus inicios, la principal fuente de fondeo de las operaciones del banco era la venta de cartera. Actualmente, los depósitos constituyen la primera fuente de fondeo, representando a mar'17 el 90.4% del fondeo de terceros en balance y el 50% del activo. A mar'17 los primeros diez depositantes representan el 56.7% del total de depósitos (vs 58.1 a mar'16), debido a su aún reducida base de clientes y de depósitos. El total de depósitos a plazo corresponden a imposiciones efectuadas por mutuales, asociaciones civiles asociadas a Red Mutual, compañías de seguros y fondos comunes de inversión que operan habitualmente con el Banco, lo cual mitiga en parte el riesgo. Sin embargo, a pesar de que son depósitos en su mayoría a 30 días, se observa su permanencia en el tiempo.

A mar'17 la estructura de fondeo de Banco Voii está compuesta en un 69% por depósitos a plazo, en su mayoría institucionales, aunque con alguna participación de individuos y empresas. La segunda fuente de fondeo, con una participación del 20%, está constituida por los depósitos transaccionales, los cuales incluyen cajas de ahorro de individuos y, especialmente, cuentas corrientes especiales de empresas de buen perfil crediticio que operan con el banco. Estos depósitos, además de tener menor costo, han demostrado ser más estables en el tiempo, en tanto que en tercer lugar se encuentran los depósitos del sector público no financiero (8.1%), básicamente mutuales en el ámbito de gobiernos provinciales o municipales. Debe señalarse que Voii cuenta además con líneas de crédito abiertas en entidades locales que le permite operar razonablemente.

Estructura de Fondeo- Mar'17



Fuente: Banco Voii S.A.

Adicionalmente, a fin de mejorar el calce de plazos, Voii cuenta con un Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$500 millones, dentro del cual en nov'16 ha efectuado la colocación de los mencionados VCP por un monto de \$70 millones.

A mar'17, la Liquidez Inmediata de Banco Voii (Disponibilidades + Lebacks)/Depósitos es de 61.4%, lo cual se considera adecuado. Este ratio resulta superior al reportado a mar'16 (38.1%) en virtud del fuerte incremento en la posición de Lebacks.

A mar'17 el 13.5% de los créditos y 66.8% de los depósitos vencen a 30 días. Asimismo, el nivel de liquidez se considera adecuado en virtud de la diversificación de las fuentes de fondeo.

Capital

Buena Capitalización					
(%)		Mar'17	Dic'16	Mar'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo		62,94	14,79	23,77	23,49
Capital Tangible / Activos Tangibles		10,57	12,86	20,05	16,32
Ratio de Capital Regulatorio Total		12,33	13,91	23,50	22,65
Patrimonio Neto / Activos		11,23	13,81	21,73	17,87
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I		12,00	13,56	23,12	22,37

Fuente: Banco Voii S.A.

A mar'17 el ratio PN/Activos es 11.2%, que si bien es inferior al de mar'16 (22.4%), continúa siendo superior al promedio del sistema (10.4%). La reducción obedece al crecimiento del volumen de negocios. Los activos rentables crecieron más del doble respecto de mar'16. Sin embargo, el 23.2% del activo está compuesto por operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo y que poseen su contrapartida en el pasivo. Excluyendo tales conceptos el ratio PN/Activos asciende a 14.6%. Asimismo, continúa vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese. Si bien la entidad no posee una política escrita de distribución de utilidades, la Asamblea de Accionistas ha decidido reinvertir los resultados obtenidos a dic'14, dic'15 y dic'16. Asimismo, se confirma el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

Fix considera que la entidad enfrentará el desafío de mantener un nivel de solvencia adecuado, que dependerá principalmente de su desempeño, sobre la base del prudente crecimiento de sus negocios.

Anexo I

Banco Voii S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	85,5	24,44	205,9	21,24	22,5	21,86	97,8	19,78
2. Otros Intereses Cobrados	0,2	0,04	0,5	0,06	0,0	0,01	0,1	0,03
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	85,7	24,48	206,4	21,29	22,5	21,87	97,9	19,81
5. Intereses por depósitos	31,9	9,10	70,4	7,26	10,2	9,91	12,1	2,45
6. Otros Intereses Pagados	0,9	0,26	4,0	0,41	1,3	1,30	0,4	0,08
7. Total Intereses Pagados	32,8	9,37	74,4	7,67	11,5	11,20	12,5	2,53
8. Ingresos Netos por Intereses	52,9	15,11	132,1	13,62	11,0	10,66	85,4	17,28
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	15,6	4,45	70,6	7,28	13,8	13,39	41,4	8,37
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-4,3	-1,24	-1,4	-0,14	0,7	0,71	3,0	0,60
14. Otros Ingresos Operacionales	0,3	0,09	-9,3	-0,96	1,6	1,55	-2,7	-0,55
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	11,5	3,29	59,9	6,18	16,1	15,65	41,6	8,41
16. Gastos de Personal	18,3	5,24	63,3	6,53	12,9	12,47	41,2	8,33
17. Otros Gastos Administrativos	13,2	3,77	43,8	4,52	9,0	8,74	28,0	5,65
18. Total Gastos de Administración	31,5	9,01	107,1	11,05	21,9	21,21	69,1	13,98
19. Resultado por participaciones - Operativos	2,5	0,72	5,1	0,52	0,7	0,70	0,2	0,03
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	35,4	10,12	89,9	9,28	6,0	5,81	58,0	11,74
21. Cargos por Incobrabilidad	1,6	0,47	3,2	0,33	0,5	0,46	0,8	0,15
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	33,8	9,65	86,8	8,95	5,5	5,35	57,3	11,58
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,01	0,6	0,06	0,1	0,14	1,6	0,32
26. Egresos No Recurrentes	0,9	0,27	2,0	0,21	0,5	0,53	0,2	0,03
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	32,9	9,39	85,4	8,81	5,1	4,96	58,7	11,87
30. Impuesto a las Ganancias	11,1	3,18	21,3	2,20	n.a.	-	6,0	1,22
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	21,7	6,21	64,1	6,61	5,1	4,96	52,7	10,65
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	21,7	6,21	64,1	6,61	5,1	4,96	52,7	10,65
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	21,7	6,21	64,1	6,61	5,1	4,96	52,7	10,65
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Voi S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como	Annual	Como	3 meses	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	382,6	23,31	289,4	24,57	121,5	25,47	85,7	15,54
4. Préstamos Comerciales	5,0	0,30	9,9	0,84	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	63,1	3,84	49,5	4,20	26,9	5,64	20,2	3,67
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	5,9	0,36	4,2	0,36	1,6	0,33	1,1	0,20
7. Préstamos Netos de Provisiones	444,7	27,10	344,6	29,26	146,8	30,78	104,8	19,01
8. Préstamos Brutos	450,6	27,45	348,8	29,62	148,3	31,10	105,9	19,21
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	3,0	0,18	1,6	0,14	0,2	0,03	0,1	0,01
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	20,0	1,70	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	402,7	24,54	294,1	24,97	69,4	14,56	169,7	30,78
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	1,4	0,12	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	27,6	1,68	27,0	2,30	10,7	2,25	10,2	1,84
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	430,3	26,22	322,5	27,38	80,2	16,81	179,9	32,62
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	524,9	31,98	282,3	23,97	185,3	38,85	209,7	38,04
13. Activos Rentables Totales	1.399,9	85,30	969,4	82,31	412,2	86,43	494,4	89,67
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	193,0	11,76	162,7	13,82	41,0	8,59	35,3	6,40
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1,9	0,12	1,9	0,16	2,1	0,44	2,2	0,40
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12,1	0,74	12,7	1,08	10,0	2,10	10,2	1,85
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	34,4	2,09	30,9	2,63	11,6	2,43	9,3	1,68
11. Total de Activos	1.641,3	100,00	1.177,7	100,00	476,9	100,00	551,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	2,5	0,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	182,8	11,14	205,6	17,46	122,3	25,65	124,7	22,62
3. Plazo Fijo	631,2	38,46	386,7	32,84	128,5	26,95	120,2	21,80
4. Total de Depósitos de clientes	816,5	49,75	592,3	50,30	250,8	52,59	244,9	44,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	10,0	0,61	23,0	1,96	16,7	3,50	16,7	3,02
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	86,6	5,28	114,4	9,71	16,9	3,55	75,0	13,60
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	913,1	55,64	729,8	61,97	284,4	59,64	336,5	61,03
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	72,4	4,41	72,6	6,16	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	72,4	4,41	72,6	6,16	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	417,4	25,43	166,3	14,12	71,9	15,07	97,7	17,72
15. Total de Pasivos Onerosos	1.402,9	85,48	968,7	82,26	356,3	74,71	434,2	78,75
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	54,0	3,29	46,4	3,94	17,0	3,56	18,6	3,38
10. Total de Pasivos	1.456,9	88,77	1.015,1	86,19	373,3	78,27	452,8	82,13
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	184,3	11,23	162,6	13,81	103,6	21,73	98,5	17,87
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	184,3	11,23	162,6	13,81	103,6	21,73	98,5	17,87
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.641,3	100,00	1.177,7	100,00	476,9	100,00	551,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	172,3	10,49	149,9	12,73	93,6	19,63	88,3	16,02
9. Memo: Capital Elegible	172,3	10,49	149,9	12,73	93,6	19,63	88,3	16,02

Banco Voii S.A.

Ratios

	31 mar 2017	31 dic 2016	31 mar 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	85,59	97,53	70,89	183,63
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	18,34	17,75	16,70	9,97
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,33	31,16	20,16	36,46
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,21	11,88	11,85	5,63
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,11	19,93	9,83	31,80
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,55	19,46	9,41	31,52
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	18,11	19,93	9,83	31,80
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	17,89	31,21	59,48	32,75
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,93	55,79	80,61	54,43
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,07	13,81	17,24	22,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	82,82	72,48	24,02	80,19
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,19	11,60	4,72	19,00
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,63	3,51	7,85	1,32
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	78,98	69,94	22,13	79,14
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,72	11,20	4,35	18,75
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,87	24,96	n.a.	10,28
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,68	8,88	6,16	15,43
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,19	8,56	5,68	15,23
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	50,82	51,64	20,52	72,78
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,25	8,27	4,03	17,25
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	50,82	51,64	20,52	72,78
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,25	8,27	4,03	17,25
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	6,55	6,32	5,27	14,01
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,55	6,32	5,27	14,01
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,81	14,79	23,77	23,49
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,57	12,86	20,05	16,32
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,0	13,6	23,1	22,4
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,3	13,9	23,5	22,7
7. Patrimonio Neto / Activos	11,23	13,81	21,73	17,87
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	47,82	39,42	20,01	53,45
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	39,36	113,60	(13,50)	172,59
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,18	229,39	40,08	231,47
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,65	0,45	0,10	0,07
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,28	1,15	1,05	1,02
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	195,74	257,73	1.029,14	1.548,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,56)	(1,59)	(1,35)	(1,03)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,66	1,49	1,50	1,44
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,65	0,45	0,10	0,07
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	55,18	58,88	59,14	43,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	86,96	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	58,20	61,15	70,39	56,39

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 30 de junio de 2017, ha decidido confirmar* las calificaciones de Banco Voii S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB(arg)**, con **Perspectiva Estable**.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**.

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I por hasta \$70 millones: **A2(arg)**.

Asimismo, ha decidido asignar la siguiente calificación de Banco Voii S.A:

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase II por hasta \$100 millones: **A2(arg)**.

Categoría BBB(arg): Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Las calificaciones de Banco Voii SA se fundamentan en el know how de su principal accionista Nexfin S.A. con amplia trayectoria y experiencia en la administración de cartera de créditos, la generación de utilidades recurrentes, su nivel de capitalización y adecuada liquidez ante el descalce de plazos y la concentración de su fondeo. Además, la calificación también considera su potencial de crecimiento en el nicho de negocios en que se desempeña.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados contables al 31.12.16 del Banco Voii S.A. auditados por Becher y Asociados S.R.L., quien expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente, Fix ha considerado los estados contables al 31.03.2017, con revisión limitada por parte del estudio Becher y Asociados S.R.L, que manifiesta que nada llamó su atención que le hiciera pensar que los estados contables de Banco Voii no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas del BCRA.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, entre otras:

- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase II, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 16/06/2017.

Para la determinación de la presente calificación se consideró, además, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último al 31.12.2016). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Balance trimestral (31.03.2017). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Prospecto Informativo Especial Preliminar del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$500 millones, aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 16/06/2017.
- Suplemento de Precios de los VCP Clase I, disponible en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de la emisión

Emisión dentro del Programa Global de emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones

Valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase I por hasta \$ 70 millones

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase I fue de \$ 70 millones. Los VCP fueron emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. Los VCP fueron emitidos en pesos y tienen un plazo de 12 meses corridos desde la fecha de emisión. Los intereses se abonan trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en un solo pago a la fecha de vencimiento. Los VCP Clase I se emitieron al cien por ciento de su valor nominal y devengan intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte.

Los VCP Clase I fueron emitidos el 08/11/2016 por un valor nominal de \$ 70.000.000 con vencimiento el 08/11/2017 (12 meses) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 500 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento.

Valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase II por hasta \$ 100 millones

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase II será de hasta \$ 100 millones. Los VCP serán emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. Los VCP serán emitidos en pesos y tendrán un plazo de 12 meses corridos desde la fecha de emisión y liquidación. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en un solo pago a la fecha de vencimiento. Los VCP Clase II se emitirán al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte.

Anexo IV

Glosario

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen, entre otros, intangibles, impuestos diferidos, activos netos en compañías de seguro y certificados de participación en fideicomisos.

Know how: conocimiento.

Trading: negociación de instrumentos financieros.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.