

Banco Voii S.A.

Informe de actualización

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

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 jun'17 el ratio PN/Activos es 14.5%, que si bien es inferior al de jun'16 (16.8%), continúa siendo superior al promedio del sistema (11.7%). La reducción obedece al crecimiento del volumen de negocios y su posicionamiento en títulos públicos. Excluyendo las operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo que poseen su contrapartida en el pasivo, y que representan el 17% del activo, el ratio PN/Activos asciende a 17.5%. Asimismo, continúa vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese; en éste sentido, a jun'17 el banco ha decidido capitalizar resultados incrementando el capital social de la entidad a \$129 mill.

Concentración de depósitos. A jun'17 los primeros diez depositantes representan el 59.7% de los depósitos (vs 51.3% a jun'16) reflejando un ascenso en 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 jun'17 el 30.5% 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 jun'17, 10.4% de los créditos y 61.6% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebacs)/Depósitos es de 42.1%, 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.

Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 0.8% de la cartera del sector privado (vs 1.8% para el promedio del sistema) y se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (162.1%). La mayoría de los préstamos se generan con código de descuento.

Atomización de créditos. Los primeros 10 deudores representan 11.9% de la cartera total (vs 11.1% a jun'16). La cartera de consumo, que a jun'17 representa el 88.4% del total de financiaciones, está bien atomizada tomando en consideración su cartera de clientes. El 67% de la originación se concentra en dos mutuales y el 71% en dos provincias.

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, en búsqueda de consolidar sus negocios finalizando su etapa de transformación en un banco universal. En los próximos meses, se estima que los ingresos netos por intereses continúen su tendencia creciente, sobre la base de un mayor volumen de negocios y la gradual caída de tasas de interés que permita disminuir su costo de fondeo.

Sensibilidad de la Calificación

Desempeño. Un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente la rentabilidad y el capital, así como un mercado 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.

Resumen Financiero

M millones	jun.-17	jun.-16
Activos (USD)	913	47,1
Activos (Pesos)	154,9	702,4
Patrimonio Neto (Pesos)	220,0	118,0
Resultado Neto (Pesos)	57,4	19,5
ROA (%)	8,0	6,8
ROE (%)	61,3	36,8
PN / Activos (%)	14,5	16,8

*Tipo de Cambio del BCRA. Jun'17: 16,5985 y Jun'16: 14,92

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

Anexo I

Banco Voií S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	194,4	28,43	205,9	21,24	67,0	22,58	97,8	19,78	19,2	11,01	0,2	1,16
2. Otros Intereses Cobrados	0,8	0,11	0,5	0,06	0,0	0,01	0,1	0,03	0,1	0,06	0,0	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	195,1	28,55	206,4	21,29	67,0	22,59	97,9	19,81	19,3	11,07	0,2	1,21
5. Intereses por depósitos	67,8	9,91	70,4	7,26	24,2	8,16	12,1	2,45	3,1	1,76	2,8	15,99
6. Otros Intereses Pagados	2,1	0,31	4,0	0,41	2,0	0,66	0,4	0,08	0,0	0,02	0,0	0,03
7. Total Intereses Pagados	69,8	10,22	74,4	7,67	26,2	8,82	12,5	2,53	3,1	1,78	2,8	16,02
8. Ingresos Netos por Intereses	125,3	18,33	132,1	13,62	40,9	13,77	85,4	17,28	16,2	9,29	(2,6)	(14,82)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	35,7	5,22	70,6	7,28	27,8	9,37	41,4	8,37	21,8	12,48	6,5	37,04
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-8,0	-1,17	-1,4	-0,14	0,2	0,07	3,0	0,60	2,8	1,58	22,8	130,37
14. Otros Ingresos Operacionales	-0,7	-0,11	-9,3	-0,96	-0,3	-0,09	-2,7	-0,55	6,1	3,50	4,6	26,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	26,9	3,94	59,9	6,18	27,8	9,35	41,6	8,41	30,6	17,56	33,9	193,47
16. Gastos de Personal	37,1	5,42	63,3	6,53	28,0	9,45	41,2	8,33	24,9	14,30	28,9	165,34
17. Otros Gastos Administrativos	27,9	4,09	43,8	4,52	19,4	6,54	28,0	5,65	20,1	11,55	16,2	92,27
18. Total Gastos de Administración	65,0	9,51	107,1	11,05	47,5	15,99	69,1	13,98	45,1	25,85	45,1	257,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	5,2	0,76	5,1	0,52	1,5	0,51	0,2	0,03	n.a.	-	-0,6	-3,64
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	92,4	13,52	89,9	9,28	22,7	7,65	58,0	11,74	1,8	1,00	(14,5)	(82,61)
21. Cargos por Incobrabilidad	3,6	0,53	3,2	0,33	1,0	0,35	0,8	0,15	0,3	0,18	0,0	0,01
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	88,8	12,99	86,8	8,95	21,7	7,30	57,3	11,58	1,4	0,82	(14,5)	(82,62)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,2	0,03	0,6	0,06	0,2	0,07	1,6	0,32	0,2	0,09	0,1	0,64
26. Egresos No Recurrentes	1,9	0,28	2,0	0,21	0,9	0,32	0,2	0,03	0,4	0,21	0,3	1,66
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	87,1	12,74	85,4	8,81	20,9	7,06	58,7	11,87	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
30. Impuesto a las Ganancias	29,6	4,33	21,3	2,20	1,5	0,49	6,0	1,22	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	57,4	8,40	64,1	6,61	19,5	6,56	52,7	10,65	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	57,4	8,40	64,1	6,61	19,5	6,56	52,7	10,65	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	57,4	8,40	64,1	6,61	19,5	6,56	52,7	10,65	1,2	0,70	-14,6	-83,63
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Voii S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos												
A. Préstamos												
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	467,6	30,87	289,4	24,57	153,3	21,83	85,7	15,54	31,1	15,38	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	4,9	0,32	9,9	0,84	5,0	0,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	81,0	5,35	49,5	4,20	28,2	4,02	20,2	3,67	0,8	0,41	1,0	1,83
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	7,9	0,52	4,2	0,36	2,1	0,30	1,1	0,20	0,3	0,16	0,0	0,00
7. Préstamos Netos de Previsiones	545,7	36,02	344,6	29,26	184,4	26,25	104,8	19,01	31,6	15,64	1,0	1,83
8. Préstamos Brutos	553,6	36,54	348,8	29,62	186,5	26,56	105,9	19,21	31,9	15,79	1,0	1,83
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4,8	0,32	1,6	0,14	0,8	0,12	0,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables												
1. Depósitos en Bancos	27,0	1,78	20,0	1,70	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	326,1	21,52	294,1	24,97	89,2	12,70	169,7	30,78	49,0	24,22	9,7	17,67
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	28,0	1,85	1,4	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	27,8	1,83	27,0	2,30	21,0	2,99	10,2	1,84	0,0	0,00	5,5	10,04
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	381,8	25,21	322,5	27,38	110,2	15,69	179,9	32,62	49,0	24,22	15,3	27,71
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	412,5	27,23	282,3	23,97	298,8	42,54	209,7	38,04	93,8	46,38	1,2	2,23
13. Activos Rentables Totales	1.367,1	90,24	968,4	82,31	593,5	84,49	494,4	89,67	174,4	86,24	17,5	31,77
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	94,8	6,26	162,7	13,82	83,4	11,88	35,3	6,40	17,8	8,82	31,4	56,90
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,01
4. Bienes de Uso	1,9	0,13	1,9	0,16	1,9	0,27	2,2	0,40	1,7	0,86	0,3	0,53
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	11,4	0,75	12,7	1,08	13,8	1,97	10,2	1,85	0,4	0,20	0,1	0,18
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	39,8	2,62	30,9	2,63	9,7	1,39	9,3	1,68	7,8	3,88	5,8	10,61
11. Total de Activos	1.514,9	100,00	1.177,7	100,00	702,4	100,00	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	0,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	230,9	15,24	205,6	17,46	167,6	23,86	124,7	22,62	55,1	27,22	15,9	28,83
3. Plazo Fijo	508,3	33,55	386,7	32,84	207,6	29,55	120,2	21,80	28,7	14,19	0,1	0,20
4. Total de Depósitos de clientes	739,3	48,80	592,3	50,30	375,2	53,41	244,9	44,41	83,7	41,40	16,0	29,03
5. Préstamos de Entidades Financieras	34,0	2,25	23,0	1,96	2,5	0,35	16,7	3,02	0,3	0,16	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	96,4	6,36	114,4	9,71	18,5	2,63	75,0	13,60	2,6	1,27	0,9	1,55
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	869,7	57,41	729,8	61,97	396,1	56,39	336,5	61,03	86,6	42,83	16,9	30,58
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	72,5	4,79	72,6	6,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	72,5	4,79	72,6	6,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	297,6	19,64	166,3	14,12	173,2	24,66	97,7	17,72	65,0	32,14	3,8	6,84
15. Total de Pasivos Onerosos	1.239,8	81,84	968,7	82,26	569,3	81,05	434,2	78,75	151,6	74,97	20,6	37,42
E. Pasivos No Onerosos												
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	55,1	3,63	46,4	3,94	15,1	2,15	18,6	3,38	5,4	2,66	3,7	6,73
10. Total de Pasivos	1.294,9	85,48	1.015,1	86,19	584,4	83,20	452,8	82,13	157,0	77,63	24,3	44,15
F. Capital Híbrido												
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	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.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto												
1. Patrimonio Neto	220,0	14,52	162,6	13,81	118,0	16,80	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	220,0	14,52	162,6	13,81	118,0	16,80	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.514,9	100,00	1.177,7	100,00	702,4	100,00	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	208,7	13,77	149,9	12,73	104,2	14,83	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70
9. Memo: Capital Elegible	208,7	13,77	149,9	12,73	104,2	14,83	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70

Banco Vooi S.A.

Ratios

	30 jun 2017	31 dic 2016	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	86,20	97,53	91,21	183,63	134,21	19,86
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	19,08	17,75	16,82	9,97	9,27	9,14
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	31,60	31,16	27,04	36,46	17,05	0,48
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	11,70	11,88	11,64	5,63	3,15	5,79
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	20,29	19,93	16,48	31,80	14,31	(5,91)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	19,70	19,46	16,07	31,52	14,03	(5,92)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	20,29	19,93	16,48	31,80	14,31	(5,91)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	17,69	31,21	40,44	32,75	65,40	108,29
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,70	55,79	69,16	54,43	96,26	144,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,07	13,81	16,59	22,64	33,04	58,52
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	98,61	72,48	42,87	80,19	5,17	(58,96)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	12,90	11,60	7,93	19,00	1,28	(18,77)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,92	3,51	4,53	1,32	18,23	(0,01)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	94,74	69,94	40,93	79,14	4,22	(58,97)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,39	11,20	7,57	18,75	1,05	(18,77)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,03	24,96	6,96	10,28	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	14,98	8,88	8,27	15,43	1,12	(24,56)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,39	8,56	7,90	15,23	0,92	(24,56)
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	61,30	51,64	36,81	72,78	3,62	(59,70)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	8,02	8,27	6,81	17,25	0,90	(19,00)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	61,30	51,64	36,81	72,78	3,62	(59,70)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	8,02	8,27	6,81	17,25	0,90	(19,00)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	9,31	6,32	7,10	14,01	0,79	(24,86)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,31	6,32	7,10	14,01	0,79	(24,86)
D. Capitalización						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,77	14,79	18,83	23,49	28,79	52,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,88	12,86	15,13	16,32	22,21	55,80
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,1	13,6	17,5	22,4	24,0	56,2
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,8	13,9	17,9	22,7	24,2	56,2
7. Patrimonio Neto / Activos	14,52	13,81	16,80	17,87	22,37	55,88
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	52,65	39,42	33,29	53,45	2,71	(47,55)
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	28,63	113,60	27,41	172,59	267,03	(44,77)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	58,70	229,39	76,15	231,47	3.059,84	(7,84)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,83	0,45	0,44	0,07	n.a.	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,35	1,15	1,13	1,02	0,86	0,10
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	162,12	257,73	258,90	1.548,57	n.a.	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,37)	(1,59)	(1,10)	(1,03)	(0,71)	(0,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,62	1,49	1,41	1,44	2,23	0,20
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,83	0,45	0,44	0,07	n.a.	0,31
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	74,87	58,88	49,72	43,25	38,15	6,32
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	79,41	86,96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,63	61,15	65,90	56,39	55,23	77,57

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 20 de octubre 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)**.
- 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 buena 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 30.06.2017, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 30 de junio de 2017, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) 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.

Para la determinación de la presente calificación se consideró 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 (30.06.2017). 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
- Suplemento de Precios de los VCP Clase II, 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.

Los VCP Clase II fueron emitidos el 31/07/2017 por un valor nominal de \$ 100.000.000 con vencimiento el 31/07/2018 (12 meses) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 600 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento.

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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros 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 fáctica 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 fáctica 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, recibida del emisor, se proporciona 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 como ser riesgo de precio o de mercado, 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.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta