

Banco Voii S.A

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo BBB(arg)

Endeudamiento de Corto Plazo A2(arg)

VCP Clase II A2(arg)

VCP Clase III A2(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

Resumen Financiero

Millones	sep-17	sep-16
Activos (USD)	80,2	64,1
Activos (Pesos)	1383,3	968,0
Patrimonio Neto (Pesos)	260,4	137,8
Resultado Neto (Pesos)	97,8	39,2
ROA (%)	9,2	7,8
ROE (%)	63,2	45,7
PN / Activos (%)	18,8	14,2

*Tipo de Cambio del BCRA, Sep'17: 17,2465 y Sep'16: 16,1007

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Yesica Colman
Analista
5411-5235 - 8151
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Maria Luisa Duarte
Director
5411-5235 - 8100
maria.duarte@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 sep'17 el ratio PN/Activos es 18.8%, siendo superior al de sep'16 (14.2%), y al promedio del sistema (12.1% a ago'17). El incremento obedece básicamente, la distribución de dividendos en acciones por \$51.3 mill y al fuerte incremento de los ingresos netos por intereses. Excluyendo las operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo que poseen su contrapartida en el pasivo, y que representan el 7.3% del activo, el ratio PN/Activos asciende a 20.3%. 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 sep'17 los primeros diez depositantes representan el 66.9% de los depósitos (vs 64.4% a sep'16) con alta participación de captaciones institucionales, más volátiles. Sin embargo, los principales 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 sep'17 el 31.5% de las colocaciones del SPNF son transaccionales, las que se consideran más estables (vs 37.8% a sep'16). 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 sep'17, 15.5% de los créditos y 69.7% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebacs)/Depósitos es de 39.6%, 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 0.9% de la cartera del sector privado (vs 1.7% para el promedio del sistema a ago'17) y se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (152.4%). La mayoría de los préstamos se generan con código de descuento.

Atomización de créditos. Los primeros 10 deudores representan 12.3% de la cartera total (vs 7.8% a sep'16). La cartera de consumo, que a sep'17 representa el 87.8% del total de financiaciones, está bien atomizada tomando en consideración su cartera de clientes. La cartera de préstamos de Voii presenta una razonable distribución regional, estando el 79% de la originación concentrado en tres mutuales y el 94% en tres provincias, consistente con la operatoria de la entidad.

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 la constante inversión en sistemas, en búsqueda de afianzar los negocios del banco finalizando la transformación de Voii 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 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

Banco Voii S.A.

Directorio Vigente

Walter Roberto Grenon	Presidente
Alberto Jesús Martín	Vicepresidente
Norberto Juna Giudice	Director Titular
Pedro Sebastian Quirno Lavalle	Director Titular
Horacio Sebastian 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

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 99,9% 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 48 series estructuradas y más de \$3.000 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.

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 permitirían incorporar nuevos productos de la banca comercial tradicional y ha adecuado la estructura de la entidad para otorgarle una identidad distintiva dentro del mercado.

Asimismo, durante el año 2017 la entidad continuó con el proceso de profesionalización dentro de la organización que le permitió consolidar el cambio en el modelo de negocio que atraviesa el Banco en busca de incrementar su base de cartera de financiaciones aplicando estándares crediticios más agresivos, diversificación de productos en conjunto con el afianzamiento de alianzas estratégicas con comercializadores/productores. A efectos 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;
- 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 sep'17 el activo total creció un 42.9% respecto de sep'16. A sep'17 el banco opera con 64 empleados y a jun'17 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. VOII se encuentra finalizando las tareas de homologación con la Red Link y COELSA (Compensadora Electrónica S.A.) que le permitirá agilizar sus procesos dentro del sistema financiero.

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 de crédito.

Desempeño

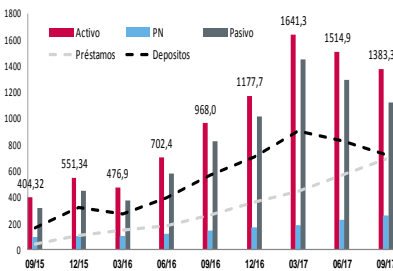
Entorno operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, 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.

A partir del último trimestre de 2016 se observa una gradual recuperación de la actividad económica que impulsó la demanda crediticia. Para el resto de 2017 y para 2018, FIX estima que la misma tendencia continuará, condicionada 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 provisionadas. 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- Sep'17 (en miles ARS)



Fuente: Banco Voi S.A.

Desempeño de la entidad

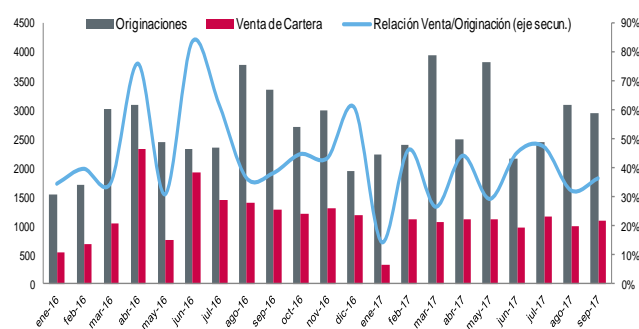
Mejora en el desempeño				
(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Rentables por Activos Promedio	23,58	19,93	18,37	31,80
Gastos de Administración / Total de Ingresos	40,52	55,79	59,89	54,43
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Rentables por Activos Promedio	22,98	19,46	17,90	31,52
Gastos en Personal / Gastos de Administración	0,56	0,59	0,58	0,60
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	10,37	6,32	6,72	14,01
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	63,24	51,64	45,75	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 sep'17 el banco reporta una ganancia neta de \$97.8 millones (vs \$39.2 mill a sep'16), que se traduce en un ROA de 9.2% y un ROE de 63.2%, vs 7.8% y 45.8% respectivamente a sep'16. Ello obedece principalmente al incremento en el ingreso neto por intereses producto del aumento en el volumen de préstamos operado por la entidad y la capitalización de resultados obtenidos en el ejercicio 2016 que refleja el compromiso de los accionistas de realizar aportes de capital en la medida que el negocio lo requiriese. 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 sep'17 (\$100.6 millones) desde sep'16 (\$44.6 millones) como consecuencia del crecimiento interanual de los depósitos a plazo (34.5%) y de los valores de deuda de corto plazo, en tanto que los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 1.5 x i.a. En este contexto, los ingresos netos por intereses registraron un incremento interanual del 170.6% (\$217.8 mill a sep'17 vs \$80.5 mill. a sep'16). Por ende, continúan siendo el principal componente de los ingresos operativos netos, con una participación del 85.3% (vs 62.5% a sep'16) y cubren 2.1 veces los gastos de administración.

El resultado neto por títulos reportó un incremento del 7% en términos nominales respecto del registrado a sep'16, en línea con las altas tasas pagadas por las Lebacs a 35 días. Los ingresos netos por servicios, arrojaron un valor negativo como resultado del fuerte impacto de los seguros pagados sobre la cartera de créditos, en virtud del cambio regulatorio instituido a partir de sep'16.

A sep'17 el Banco registra un incremento interanual en su originación del 27.1%, por encima de la inflación acumulada interanual.

En 2016, 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

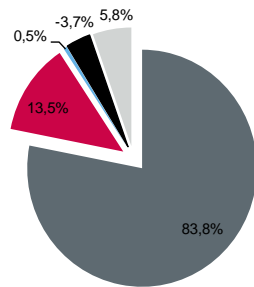
sistemas y procesos necesarios para adaptar al Banco a la nueva operatoria y estrategia organizacional. A pesar de ello, el Banco continuó reportando muy buenos niveles de retorno. Para el corriente año, el management apunta a diversificar sus líneas comerciales e incorporar otras en el mediano plazo. 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, para el resto del 2017 y para el 2018.

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. El crecimiento en la venta de cartera en términos nominales representa el 15.1% i.a. Sin embargo, por política de la entidad se ha decidido disminuir paulatinamente la venta de cartera. La entidad planifica continuar incrementando el volumen de financiaciones de préstamos personales durante los próximos meses.

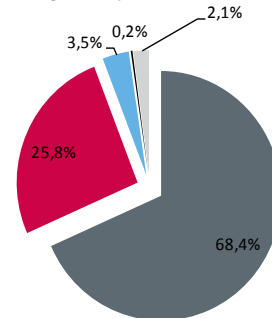
A sep'17 los Intereses por Otros Préstamos representan el 83.8% del total de ingresos operativos (vs 68.4% a sep'16) y está conformado por los intereses ganados a partir de la originación de créditos personales con cobranza a través de códigos de descuento, que luego son vendidos por el banco a otras 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 financiaciones 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 tercer trimestre de 2017 el banco originó en promedio alrededor de \$55.3 millones de cartera mensuales, en tanto que para el mismo período de 2016 el promedio era de \$45.8 millones mensuales, implicando un crecimiento del 20.8%.

El segundo concepto de ingresos en importancia es el Resultado Neto por Títulos Públicos y Privados, que representa el 13.5% de los ingresos operativos totales (vs 25.8% a sep'16) y deriva de la tenencia e intermediación de títulos públicos de baja volatilidad y corto plazo como política de la entidad de alojar el exceso de liquidez en activos rentables.

Desagregación de ingresos Sep'17



Desagregación de ingresos Sep'16



Los ingresos por comisiones y servicios mostraron una caída del 3.7% respecto del registrado a sep'16, debido a la política del banco de bonificar servicios a los efectos de fidelizar su base de clientes en tanto que los egresos por servicios representaron un incremento interanual del 178.6% 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 sep'16 y que superó a los ingresos por servicios percibidos por honorarios como co-organizadores y colocadores de los Fideicomisos Financieros Red Mutual.

A sep'17 los gastos de administración registraron un incremento del 34.6% respecto de sep'16 en tanto que los gastos en personal aumentaron un 30.9% en el mismo período. Ello obedece a los ajustes salariales negociados por el sindicato bancario así como también el impacto del incremento de la planta de personal jerarquizada que se registró en el 2016. La nómina se incrementó de 38 personas al inicio a 64 en sep'17. El resto de los gastos de estructura se incrementaron un 39.4% impulsados principalmente por la tasa de inflación así como 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 sep'16 (gastos/ingresos, 40.5% sep'17 vs 59.9% a sep'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 (49.4% a ago'17). FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (en adelante Fix) estima que los niveles de eficiencia de VOII continuarán mejorando en el futuro, cuando logre consolidar su visión y estructura de negocios.

En la actualidad, si bien los cargos por incobrabilidad mostraron una tendencia ascendente en términos interanuales, continúan siendo 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				
(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	91,73	229,39	151,18	231,47
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0,91	0,45	0,42	0,07
Previsiones / Préstamos Brutos	1,38	1,15	1,18	1,02
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,28)	(1,59)	(1,47)	(1,03)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	1,46	1,49	1,55	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 sep'16 los préstamos brutos representaban el 27.5% del activo, en tanto que dicho porcentaje ascendió a 48.3% a sep'17. La entidad proyecta seguir incrementando

la participación de la cartera de créditos en balance, reduciendo gradualmente la porción vendida, tal como muestra la gestión en los últimos meses.

A sep'17 la cartera con mora mayor a 90 días asciende al 0.9% 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 sep'17 cubre 1.5 veces la cartera irregular. A esa fecha, la cartera de consumo representa el 87.8% 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 lo que resta del corriente año y en 2018.

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 cinco provincias argentinas, con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional, actualmente el Banco se encuentra originando financiaciones en Entre Ríos (36%), Misiones (34%), Santa Fe (24%), Mendoza (3%) y Buenos Aires (3%). 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 sep'17 los principales diez deudores representan el 12.3% de la cartera total, en tanto que los 50 siguientes clientes representa el 1.3%. 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 sep'17 el 66% de la originación se concentra en dos mutuales. No obstante, continúa el compromiso del management de ampliar el ámbito de su operatoria incluyendo más jurisdicciones y entidades.

A sep'17 la entidad registra una acotada exposición al sector público de \$80.1 millones (neta de pases), que representa el 5.8% del activo total. Además, si se excluyen los instrumentos de corto plazo emitidos por el Banco Central, tal exposición se reduce al 0.7%.

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.

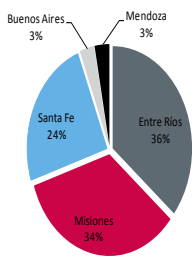
La entidad cuenta con una Gerencia de Finanzas dentro de la cual la administración de activos y pasivos es la encargada de analizar y aprobar las políticas y estrategias de gestión de los Riesgos de Mercado, Tasa y Liquidez y las distintas variables financieras. El Banco ha incorporado a su operatoria 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.

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 fuerte descalse de plazos explicado por el hecho de que los depósitos a plazo representan el 59.2% 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.

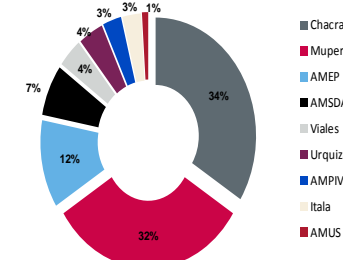
El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. En este sentido, a sep'17 mantenía una posición global neta de moneda extranjera de \$21.2 millones, equivalente al 9.5% de su RPC del mes anterior, cumplimentando con lo establecido en la normativa vigente.

Origenación de la cartera de préstamos Sep'17



Fuente: Banco Voii S.A.

Origenación por Mutual Sep'17



Fuente: Banco Voii S.A.

Fondeo y liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

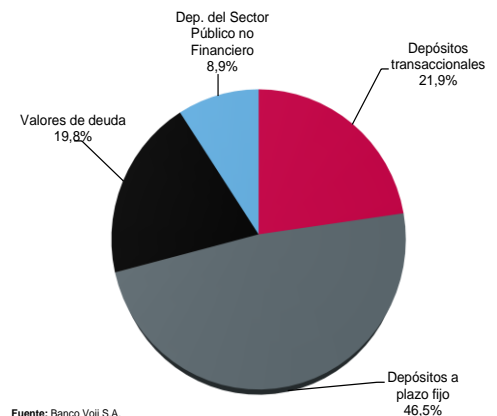
(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	105,37	58,88	51,13	43,25
(Disponibilidades + Lebac) / Depósitos de Clientes	39,6%	46,0%	37,9%	40,2%
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	61,02	61,15	64,99	56,39

Fuente: Banco Voii S.A.

En sus inicios, la principal fuente de fondeo de las operaciones del banco era la venta de cartera. Sin embargo actualmente los depósitos constituyen la primera fuente de fondeo, representando a sep'17 el 78.5% del fondeo de terceros en balance y el 51.8% del activo. A sep'17 los primeros diez depositantes representan el 66.9% de los depósitos (vs 64.4% a sep'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 el 69.7% de los depósitos son a 30 días, se observa su permanencia en el tiempo.

A sep'17 la estructura de fondeo de Banco Voii está compuesta en un 46.5% 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 21.9%, está constituida por los depósitos transaccionales, los cuales incluyen cajas de ahorro de individuos, cuentas corrientes y 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 tercer lugar se encuentran los valores representativos de deuda de corto plazo, que explican el 19.2% del fondeo de terceros, seguidos por los depósitos del sector público no financiero (8.9%), 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 Sep'17



Fuente: Banco Voii S.A.

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 la entidad se encuentra próxima a colocar el VCP Clase III por un valor nominal de hasta \$100 mill.

A sep'17, la Liquidez Inmediata de Banco VOII (Disponibilidades + Lebac)/Depósitos es de 39.6%, lo cual se considera adecuado. Este ratio resulta superior al reportado a sep'16 (37.9%) en virtud del fuerte incremento en la posición de Lebac.

Por su negocio, Voii presenta un fuerte descalce de plazos. A sep'17, 15.5% de los créditos y 69.7% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebac)/Depósitos es de 39.6%, 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.

Capital

Buena Capitalización (%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	19,30	14,79	16,00	23,49
Capital Tangible / Activos Tangibles	17,81	12,86	13,05	16,32
Ratio de Capital Regulatorio Total	18,21	13,91	15,07	22,65
Patrimonio Neto / Activos	18,83	13,81	14,23	17,87
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	17,70	13,56	14,73	22,37

Fuente: Banco Vooi S.A.

A sep'17 el ratio PN/Activos es 18.8%, siendo superior al de sep'16 (14.2%), y al promedio del sistema (12.1% a ago'17). El incremento obedece básicamente, la distribución de dividendos en acciones por \$51.3 mill y al fuerte incremento de los ingresos netos por intereses. Adicionalmente, el 7.3% 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 operaciones el ratio PN/Activos asciende a 20.3%. 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.

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

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	320,3	35,47	205,9	21,24	128,0	20,24	97,8	19,78	19,2	11,01	0,2	1,16
2. Otros Intereses Cobrados	1,1	0,12	0,5	0,06	0,1	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	321,4	35,60	206,4	21,29	128,1	20,25	97,9	19,81	19,3	11,07	0,2	1,21
5. Intereses por depósitos	100,6	11,14	70,4	7,26	44,6	7,05	12,1	2,45	3,1	1,76	2,8	15,99
6. Otros Intereses Pagados	3,0	0,33	4,0	0,41	3,0	0,48	0,4	0,08	0,0	0,02	0,0	0,03
7. Total Intereses Pagados	103,6	11,48	74,4	7,67	47,6	7,52	12,5	2,53	3,1	1,78	2,8	16,02
8. Ingresos Netos por Intereses	217,8	24,12	132,1	13,62	80,5	12,73	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	51,4	5,69	70,6	7,28	48,0	7,59	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	-14,0	-1,55	-1,4	-0,14	0,4	0,07	3,0	0,60	2,8	1,58	22,8	130,37
14. Otros Ingresos Operacionales	-3,8	-0,43	-9,3	-0,96	-2,5	-0,39	-2,7	-0,55	6,1	3,50	4,6	26,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	33,6	3,72	59,9	6,18	46,0	7,27	41,6	8,41	30,6	17,56	33,9	193,47
16. Gastos de Personal	57,2	6,34	63,3	6,53	43,7	6,91	41,2	8,33	24,9	14,30	28,9	165,34
17. Otros Gastos Administrativos	44,6	4,94	43,8	4,52	32,0	5,06	28,0	5,65	20,1	11,55	16,2	92,27
18. Total Gastos de Administración	101,9	11,28	107,1	11,05	75,7	11,98	69,1	13,98	45,1	25,85	45,1	257,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	7,8	0,86	5,1	0,52	3,1	0,49	0,2	0,03	n.a.	-	-0,6	-3,64
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	157,3	17,41	89,9	9,28	53,8	8,51	58,0	11,74	1,8	1,00	(14,5)	(82,61)
21. Cargos por Incobrabilidad	5,5	0,61	3,2	0,33	2,1	0,32	0,8	0,15	0,3	0,18	0,0	0,01
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	151,7	16,80	86,8	8,95	51,8	8,19	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	0,3	0,03	0,6	0,06	0,6	0,10	1,6	0,32	0,2	0,09	0,1	0,64
26. Egresos No Recurrentes	2,1	0,23	2,0	0,21	1,2	0,19	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	149,9	16,60	85,4	8,81	51,2	8,09	58,7	11,87	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
30. Impuesto a las Ganancias	52,0	5,76	21,3	2,20	12,0	1,90	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	97,8	10,83	64,1	6,61	39,2	6,19	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	97,8	10,83	64,1	6,61	39,2	6,19	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	97,8	10,83	64,1	6,61	39,2	6,19	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 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de 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	559,1	40,42	289,4	24,57	228,1	23,56	85,7	15,54	31,1	15,38	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	14,9	1,07	9,9	0,84	5,0	0,52	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	94,8	6,85	49,5	4,20	32,9	3,40	20,2	3,67	0,8	0,41	1,0	1,83
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	9,7	0,70	4,2	0,36	3,1	0,32	1,1	0,20	0,3	0,16	0,0	0,00
7. Préstamos Netos de Provisiones	659,1	47,65	344,6	29,26	262,8	27,15	104,8	19,01	31,6	15,64	1,0	1,83
8. Préstamos Brutos	668,8	48,34	348,8	29,62	266,0	27,48	105,9	19,21	31,9	15,79	1,0	1,83
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6,3	0,46	1,6	0,14	1,1	0,11	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	30,0	2,17	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	180,6	13,05	294,1	24,97	171,5	17,71	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	11,4	0,82	1,4	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	27,9	2,02	27,0	2,30	21,8	2,25	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	219,9	15,90	322,5	27,38	193,3	19,97	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	294,9	21,32	282,3	23,97	387,0	39,98	209,7	38,04	93,8	46,38	1,2	2,23
13. Activos Rentables Totales	1.204,0	87,04	969,4	82,31	843,1	87,10	494,4	89,67	174,4	86,24	17,5	31,77
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	118,1	8,54	162,7	13,82	91,7	9,47	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	1,8	0,13	1,9	0,16	1,8	0,19	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	17,1	1,23	12,7	1,08	13,1	1,36	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	42,3	3,06	30,9	2,63	18,3	1,89	9,3	1,68	7,8	3,88	5,8	10,61
11. Total de Activos	1.383,3	100,00	1.177,7	100,00	968,0	100,00	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	1,7	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	201,7	14,58	205,6	17,46	199,5	20,61	124,7	22,62	55,1	27,22	15,9	28,83
3. Plazo Fijo	431,2	31,17	386,7	32,84	320,7	33,13	120,2	21,80	28,7	14,19	0,1	0,20
4. Total de Depósitos de clientes	634,7	45,88	592,3	50,30	520,2	53,74	244,9	44,41	83,7	41,40	16,0	29,03
5. Préstamos de Entidades Financieras	10,1	0,73	23,0	1,96	23,0	2,38	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	93,7	6,78	114,4	9,71	49,5	5,11	75,0	13,60	2,6	1,27	0,9	1,55
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	738,5	53,38	729,8	61,97	592,7	61,23	336,5	61,03	86,6	42,83	16,9	30,58
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	170,0	12,29	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	170,0	12,29	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	131,6	9,51	166,3	14,12	207,7	21,46	97,7	17,72	65,0	32,14	3,8	6,84
15. Total de Pasivos Onerosos	1.040,0	75,18	968,7	82,26	800,4	82,69	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	82,9	5,99	46,4	3,94	29,8	3,08	18,6	3,38	5,4	2,66	3,7	6,73
10. Total de Pasivos	1.122,9	81,17	1.015,1	86,19	830,2	85,77	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	260,4	18,83	162,6	13,81	137,8	14,23	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	260,4	18,83	162,6	13,81	137,8	14,23	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.383,3	100,00	1.177,7	100,00	968,0	100,00	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,03
8. Memo: Capital Ajustado	243,3	17,59	149,9	12,73	124,7	12,88	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70
9. Memo: Capital Elegible	243,3	17,59	149,9	12,73	124,7	12,88	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70

Banco Voii S.A.

Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	84,50	97,53	96,58	183,63	134,21	19,86
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	19,34	17,75	17,14	9,97	9,27	9,14
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	34,80	31,16	29,23	36,46	17,05	0,48
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	11,92	11,88	11,78	5,63	3,15	5,79
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	23,58	19,93	18,37	31,80	14,31	(5,91)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,98	19,46	17,90	31,52	14,03	(5,92)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	23,58	19,93	18,37	31,80	14,31	(5,91)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	13,35	31,21	36,34	32,75	65,40	108,29
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	40,52	55,79	59,89	54,43	96,26	144,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,53	13,81	15,01	22,64	33,04	58,52
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	101,65	72,48	62,86	80,19	5,17	(58,96)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	14,71	11,60	10,67	19,00	1,28	(18,77)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,50	3,51	3,81	1,32	18,23	(0,01)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	98,09	69,94	60,46	79,14	4,22	(58,97)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	14,19	11,20	10,26	18,75	1,05	(18,77)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,73	24,96	23,47	10,28	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,67	8,88	9,24	15,43	1,12	(24,56)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	16,09	8,56	8,88	15,23	0,92	(24,56)
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	63,24	51,64	45,75	72,78	3,62	(59,70)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	9,15	8,27	7,76	17,25	0,90	(19,00)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	63,24	51,64	45,75	72,78	3,62	(59,70)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	9,15	8,27	7,76	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	10,37	6,32	6,72	14,01	0,79	(24,86)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	10,37	6,32	6,72	14,01	0,79	(24,86)
D. Capitalización						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,30	14,79	16,00	23,49	28,79	52,12
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	17,81	12,86	13,05	16,32	22,21	55,80
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,7	13,6	14,7	22,4	24,0	56,2
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,2	13,9	15,1	22,7	24,2	56,2
7. Patrimonio Neto / Activos	18,83	13,81	14,23	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	50,23	39,42	38,01	53,45	2,71	(47,55)
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	17,46	113,60	75,58	172,59	267,03	(44,77)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	91,73	229,39	151,18	231,47	3.059,84	(7,84)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,91	0,45	0,42	0,07	n.a.	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,38	1,15	1,18	1,02	0,86	0,10
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	152,36	257,73	282,01	1.548,57	n.a.	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,28)	(1,59)	(1,47)	(1,03)	(0,71)	(0,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,46	1,49	1,55	1,44	2,23	0,20
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,91	0,45	0,42	0,07	n.a.	0,31
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	105,37	58,88	51,13	43,25	38,15	6,32
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	298,31	86,96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	61,02	61,15	64,99	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 14 de noviembre de 2017, ha decidido asignar la siguiente calificación de Banco Voii S.A.:

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

Asimismo, ha decidido confirmar* las siguientes calificaciones de Banco Voii S.A:

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

-Endeudamiento de Corto Plazo: **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 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 30.09.2017, 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 III, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 10/11/2017.

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 (30.09.2017). Disponible en la página web del Banco Central
- Prospecto Informativo Especial del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$500 millones, disponible en www.cnv.gob.ar
- Suplemento de Precios del VCP Clase II, disponible en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de la emisión

Emisiones 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 II por hasta \$ 100 millones

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase II fueron de hasta \$ 100 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 por un plazo de 12 meses corridos desde la fecha de emisión y liquidación. Los intereses se abonan trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en un solo pago a la fecha de vencimiento. Los VCP Clase II fueron emitidos 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.

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

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase III será de hasta \$100 millones. Los VCP Clase III serán emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. Los VCP Clase III 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 III 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, contemplándose la posibilidad de que, en el Aviso de Suscripción o en un Aviso de Suscripción Complementario, el Emisor fije una tasa de interés mínima (piso) aplicable a cualquier período de devengamiento de intereses trimestral determinado por él mismo.

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.