

Banco Voii S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

| | |
|------------------------------|-----------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | BBB+(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A2(arg) |
| Programa de ON | BBB+(arg) |
| VCP Clase II | A2(arg) |
| VCP Clase III | A2(arg) |
| ON Clase I | BBB+(arg) |

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

Resumen Financiero

| Normas Contables | N IIF | NCP |
|-------------------------|---------|---------|
| Miliones | mar.-18 | mar.-17 |
| Activos (USD) | 911 | 910 |
| Activos (Pesos) | 1336,0 | 1399,9 |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 379,3 | 184,3 |
| Resultado Neto (Pesos) | 60,5 | 21,7 |
| ROA (%) | 13,8 | 6,3 |
| ROE (%) | 70,9 | 50,8 |
| PN / Activos (%) | 20,7 | 11,2 |

*Tipo de Cambio del BCRA. Mar'18: 20,433 y Mar'17: 15,3818

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

María L. Duarte
Director
(+5411) 5235 - 8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
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, quien hoy actúa como organizador y colocador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Asimismo, VOII adquirió la experiencia de MBA en operaciones de trading y tesorería.

Buena capitalización. A mar'18 el ratio PN/Activos es de 20.7% (vs 11.2% a mar'17), logrando superar al promedio del sistema (12.6%). Dicho incremento se corresponde con el aumento en los ingresos netos por intereses, en 50.4% i.a, y capitalización de los resultados correspondientes al cierre dic'17 por un monto de \$119 mill. Continúa vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital, si el giro del negocio lo requiriese y de capitalizar los resultados, como lo hizo la entidad históricamente.

Concentración de depósitos. A mar'18 los primeros diez depositantes representan el 59.3% de los depósitos (vs 56.7% a mar'17), con una elevada participación de clientes institucionales, considerados más volátiles, aunque operan habitualmente con el Banco lo cual mitiga parcialmente dicho riesgo. A mar'18 el 27.4% de las colocaciones del SPNF son transaccionales, consideradas más estables (vs 22.3% a mar'17), mientras que los plazos fijos crecieron un 8.9% i.a.

Adecuada liquidez que mitiga el descalce de plazos. VOII continua presentando un fuerte descalce de plazos, en línea con su modelo de negocio. A mar'18, 11.9% de los créditos y 79.7% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) buena liquidez, 2) buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso, 3) una base 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 1.4% de la cartera del sector privado (vs 2% para el sistema a mar'18) y se encuentra adecuadamente cubierta con provisiones (121.8%). El bajo nivel de irregularidad corresponde a que la mayoría de los préstamos se generan con código de descuento. Sin embargo respecto al cierre de mar'17 el ratio de irregularidad tuvo un leve incremento producto de la reclasificación de créditos de acuerdo a la central de deudores del BCRA.

Cartera de créditos. Lo cartera de préstamos se encuentra alocada un 68% en 2 mutuales, mientras que el 59% se consolida en 2 provincias. Sin embargo, la originación por cliente y por monto alcanza un nivel de atomización elevado.

Sensibilidad de la Calificación

Desempeño. Un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente la rentabilidad y el capital, así como una marcada disminución 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 incrementar sus fuentes de ingresos y una estructura más variada de su fondeo, manteniendo niveles adecuados de capitalización y liquidez, impulsaría una suba en las calificaciones de VOII.

Anexo I

Banco Voii S.A. Estado de Resultados

| Normas Contables | NIIF | | NCP | | NCP | | NCP | | NCP | |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| | 31 mar 2018 | | 31 dic 2017 | | 31 mar 2017 | | 31 dic 2016 | | 31 dic 2015 | |
| | 3 meses ARS mill Original | Como % de Activos Rentables | Anual ARS mill Original | Como % de Activos Rentables | 3 meses ARS mill Original | Como % de Activos Rentables | Anual ARS mill Original | Como % de Activos Rentables | Anual ARS mill Original | Como % de Activos Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones | 119,3 | 30,57 | 464,0 | 31,33 | 85,5 | 24,44 | 205,9 | 21,24 | 97,8 | 19,78 |
| 2. Otros Intereses Cobrados | 14,9 | 3,83 | 1,3 | 0,09 | 0,2 | 0,04 | 0,5 | 0,06 | 0,1 | 0,03 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses | 134,2 | 34,40 | 465,3 | 31,41 | 85,7 | 24,48 | 206,4 | 21,29 | 97,9 | 19,81 |
| 5. Intereses por depósitos | 45,7 | 11,71 | 140,7 | 9,50 | 31,9 | 9,10 | 70,4 | 7,26 | 12,1 | 2,45 |
| 6. Otros Intereses Pagados | 15,4 | 3,95 | 33,8 | 2,28 | 5,2 | 1,49 | 6,6 | 0,68 | 0,4 | 0,08 |
| 7. Total Intereses Pagados | 61,1 | 15,66 | 174,5 | 11,78 | 37,1 | 10,59 | 77,0 | 7,94 | 12,5 | 2,53 |
| 8. Ingresos Netos por Intereses | 73,1 | 18,74 | 290,9 | 19,64 | 48,6 | 13,89 | 129,5 | 13,35 | 85,4 | 17,28 |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores | n.a. | - | 102,3 | 6,91 | 19,9 | 5,67 | 73,2 | 7,55 | 41,4 | 8,37 |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados | 69,9 | 17,92 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Resultado Neto por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Ingresos Netos por Servicios | -1,3 | -0,34 | -22,8 | -1,54 | -4,3 | -1,24 | -1,4 | -0,14 | 3,0 | 0,60 |
| 14. Otros Ingresos Operacionales | 8,4 | 2,14 | -6,5 | -0,44 | 0,3 | 0,09 | -9,3 | -0,96 | -2,7 | -0,55 |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses) | 76,9 | 19,72 | 73,0 | 4,93 | 15,8 | 4,52 | 62,5 | 6,45 | 41,6 | 8,41 |
| 16. Gastos de Personal | 26,1 | 6,69 | 78,6 | 5,31 | 18,3 | 5,24 | 63,3 | 6,53 | 41,2 | 8,33 |
| 17. Otros Gastos Administrativos | 37,4 | 9,59 | 61,0 | 4,12 | 13,2 | 3,77 | 43,8 | 4,52 | 28,0 | 5,65 |
| 18. Total Gastos de Administración | 63,5 | 16,28 | 139,6 | 9,42 | 31,5 | 9,01 | 107,1 | 11,05 | 69,1 | 13,98 |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos | 1,9 | 0,49 | 11,3 | 0,76 | 2,5 | 0,72 | 5,1 | 0,52 | 0,2 | 0,03 |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 88,5 | 22,68 | 235,5 | 15,90 | 35,4 | 10,12 | 89,9 | 9,28 | 58,0 | 11,74 |
| 21. Cargos por Incobrabilidad | 3,1 | 0,78 | 8,2 | 0,56 | 1,6 | 0,47 | 3,2 | 0,33 | 0,8 | 0,15 |
| 22. Cargos por Otras Previsiones | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 23. Resultado Operativo | 85,4 | 21,90 | 227,3 | 15,34 | 33,8 | 9,65 | 86,8 | 8,95 | 57,3 | 11,58 |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | n.a. | - | 0,3 | 0,02 | 0,0 | 0,01 | 0,6 | 0,06 | 1,6 | 0,32 |
| 26. Egresos No Recurrentes | n.a. | - | 2,9 | 0,20 | 0,9 | 0,27 | 2,0 | 0,21 | 0,2 | 0,03 |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia | 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. | - |
| 29. Resultado Antes de Impuestos | 85,4 | 21,90 | 224,6 | 15,16 | 32,9 | 9,39 | 85,4 | 8,81 | 58,7 | 11,87 |
| 30. Impuesto a las Ganancias | 25,0 | 6,40 | 74,7 | 5,04 | 11,1 | 3,18 | 21,3 | 2,20 | 6,0 | 1,22 |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 32. Resultado Neto | 60,5 | 15,50 | 149,9 | 10,12 | 21,7 | 6,21 | 64,1 | 6,61 | 52,7 | 10,65 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | 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. | - |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización | 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. | - |
| 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR | 60,5 | 15,50 | 149,9 | 10,12 | 21,7 | 6,21 | 64,1 | 6,61 | 52,7 | 10,65 |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios | 60,5 | 15,50 | 149,9 | 10,12 | 21,7 | 6,21 | 64,1 | 6,61 | 52,7 | 10,65 |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al período | 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. | - |

Banco Voii S.A.

Estado de Situación Patrimonial

| Normas Contables | NIIF | | NCP | | NCP | | NCP | | NCP | |
|--|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | 31 mar 2018 | | 31 dic 2017 | | 31 mar 2017 | | 31 dic 2016 | | 31 dic 2015 | |
| | 3 meses ARS mill Original | Como % de Activos | Anual ARS mill Original | Como % de Activos | 3 meses 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. | - |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Préstamos de Consumo | 869,3 | 47,35 | 626,6 | 36,35 | 382,6 | 23,31 | 289,4 | 24,57 | 85,7 | 15,54 |
| 4. Préstamos Comerciales | 7,1 | 0,39 | 5,0 | 0,29 | 5,0 | 0,30 | 9,9 | 0,84 | n.a. | - |
| 5. Otros Préstamos | 97,4 | 5,30 | 96,3 | 5,59 | 63,1 | 3,84 | 49,5 | 4,20 | 20,2 | 3,67 |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | 14,9 | 0,81 | 12,2 | 0,71 | 5,9 | 0,36 | 4,2 | 0,36 | 1,1 | 0,20 |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones | 958,9 | 52,23 | 715,7 | 41,52 | 444,7 | 27,10 | 344,6 | 29,26 | 104,8 | 19,01 |
| 8. Préstamos Brutos | 973,8 | 53,04 | 727,9 | 42,23 | 450,6 | 27,45 | 348,8 | 29,62 | 105,9 | 19,21 |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular | 12,2 | 0,67 | 11,1 | 0,64 | 3,0 | 0,18 | 1,6 | 0,14 | 0,1 | 0,01 |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| B. Otros Activos Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Bancos | 5,0 | 0,27 | n.a. | - | n.a. | - | 20,0 | 1,70 | n.a. | - |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | 221,4 | 12,06 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación | 294,9 | 16,06 | 424,4 | 24,62 | 402,7 | 24,54 | 294,1 | 24,97 | 169,7 | 30,78 |
| 4. Derivados | 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. | - |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | 1,4 | 0,12 | n.a. | - |
| 6. Inversiones en Sociedades | 32,4 | 1,76 | 33,4 | 1,94 | 27,6 | 1,68 | 27,0 | 2,30 | 10,2 | 1,84 |
| 7. Otras Inversiones | 47,9 | 2,61 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Total de Títulos Valores | 596,6 | 32,49 | 457,8 | 26,56 | 430,3 | 26,22 | 322,5 | 27,38 | 179,9 | 32,62 |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente | 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. | - |
| 11. Inversiones en inmuebles | 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. | - |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera | n.a. | - | 307,7 | 17,85 | 524,9 | 31,98 | 282,3 | 23,97 | 209,7 | 38,04 |
| 13. Activos Rentables Totales | 1.560,5 | 84,99 | 1.481,2 | 85,93 | 1.399,9 | 85,30 | 969,4 | 82,31 | 494,4 | 89,67 |
| C. Activos No Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Disponibilidades | 207,4 | 11,30 | 172,0 | 9,98 | 193,0 | 11,76 | 162,7 | 13,82 | 35,3 | 6,40 |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Bienes Diversos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Bienes de Uso | 2,3 | 0,13 | 1,9 | 0,11 | 1,9 | 0,12 | 1,9 | 0,16 | 2,2 | 0,40 |
| 5. Llave de Negocio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Activos Intangibles | 15,5 | 0,84 | 16,4 | 0,95 | 12,1 | 0,74 | 12,7 | 1,08 | 10,2 | 1,85 |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes | 21,5 | 1,17 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Impuestos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Otros Activos | 28,9 | 1,57 | 52,3 | 3,04 | 34,4 | 2,09 | 30,9 | 2,63 | 9,3 | 1,68 |
| 11. Total de Activos | 1.836,0 | 100,00 | 1.723,7 | 100,00 | 1.641,3 | 100,00 | 1.177,7 | 100,00 | 551,3 | 100,00 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| D. Pasivos Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | 251,7 | 13,71 | 34,8 | 2,02 | 2,5 | 0,15 | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Caja de Ahorro | 7,9 | 0,43 | 199,7 | 11,58 | 182,8 | 11,14 | 205,6 | 17,46 | 124,7 | 22,62 |
| 3. Plazo Fijo | 687,6 | 37,45 | 550,0 | 31,91 | 631,2 | 38,46 | 386,7 | 32,84 | 120,2 | 21,80 |
| 4. Total de Depósitos de clientes | 947,2 | 51,59 | 784,4 | 45,51 | 816,5 | 49,75 | 592,3 | 50,30 | 244,9 | 44,41 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras | 42,4 | 2,31 | 45,4 | 2,63 | 10,0 | 0,61 | 23,0 | 1,96 | 16,7 | 3,02 |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo | 279,1 | 15,20 | 111,1 | 6,45 | 86,6 | 5,28 | 114,4 | 9,71 | 75,0 | 13,60 |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos | 1.268,7 | 69,10 | 940,9 | 54,59 | 913,1 | 55,64 | 729,8 | 61,97 | 336,5 | 61,03 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo | n.a. | - | 200,0 | 11,60 | 72,4 | 4,41 | 72,6 | 6,16 | n.a. | - |
| 10. Deuda Subordinada | 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. | - |
| 12. Total de Fondos de Largo plazo | n.a. | - | 200,0 | 11,60 | 72,4 | 4,41 | 72,6 | 6,16 | n.a. | - |
| 12. Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera | 49,1 | 2,67 | 160,4 | 9,30 | 417,4 | 25,43 | 166,3 | 14,12 | 97,7 | 17,72 |
| 15. Total de Pasivos Onerosos | 1.317,7 | 71,77 | 1.301,3 | 75,49 | 1.402,9 | 85,48 | 968,7 | 82,26 | 434,2 | 78,75 |
| E. Pasivos No Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Deuda valuada a Fair Value | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Otras Provisiones | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes | 94,6 | 5,15 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Impuestos Diferidos | 4,9 | 0,27 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Pasivos por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Otros Pasivos no onerosos | 39,5 | 2,15 | 109,9 | 6,38 | 54,0 | 3,29 | 46,4 | 3,94 | 18,6 | 3,38 |
| 10. Total de Pasivos | 1.456,7 | 79,34 | 1.411,2 | 81,87 | 1.456,9 | 88,77 | 1.015,1 | 86,19 | 452,8 | 82,13 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda | 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. | - |
| G. Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| 1. Patrimonio Neto | 379,3 | 20,66 | 312,5 | 18,13 | 184,3 | 11,23 | 162,6 | 13,81 | 98,5 | 17,87 |
| 2. Participación de Terceros | 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. | - |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio | 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. | - |
| 6. Total del Patrimonio Neto | 379,3 | 20,66 | 312,5 | 18,13 | 184,3 | 11,23 | 162,6 | 13,81 | 98,5 | 17,87 |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto | 1.836,0 | 100,00 | 1.723,7 | 100,00 | 1.641,3 | 100,00 | 1.177,7 | 100,00 | 551,3 | 100,00 |
| 8. Memo: Capital Ajustado | 363,8 | 19,81 | 296,1 | 17,18 | 172,3 | 10,49 | 149,9 | 12,73 | 88,3 | 16,02 |
| 9. Memo: Capital Elegible | 363,8 | 19,81 | 296,1 | 17,18 | 172,3 | 10,49 | 149,9 | 12,73 | 88,3 | 16,02 |

Banco Voii S.A.

Ratios

| Normas Contables | NIIF | NCP | NCP | NCP | NCP |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31 mar 2018 | 31 dic 2017 | 31 mar 2017 | 31 dic 2016 | 31 dic 2015 |
| | 3 meses | Anual | 3 meses | Anual | Anual |
| A. Ratios de Rentabilidad - Intereses | | | | | |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio) | 56,07 | 84,37 | 85,59 | 97,53 | 183,63 |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio) | 21,39 | 19,72 | 18,34 | 17,75 | 9,97 |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 35,79 | 36,23 | 29,33 | 31,16 | 36,46 |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio) | 18,92 | 14,65 | 12,68 | 12,30 | 5,63 |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 19,50 | 22,65 | 16,64 | 19,54 | 31,80 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio) | 18,68 | 22,01 | 16,08 | 19,06 | 31,52 |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 19,50 | 22,65 | 16,64 | 19,54 | 31,80 |
| B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos | 51,27 | 20,06 | 24,55 | 32,56 | 32,75 |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos | 42,32 | 38,37 | 48,93 | 55,79 | 54,43 |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio) | 14,47 | 9,38 | 9,07 | 13,81 | 22,64 |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio) | 103,74 | 103,31 | 82,82 | 72,48 | 80,19 |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio) | 20,16 | 15,83 | 10,19 | 11,60 | 19,00 |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 3,45 | 3,49 | 4,63 | 3,51 | 1,32 |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio) | 100,16 | 99,70 | 78,98 | 69,94 | 79,14 |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio) | 19,46 | 15,27 | 9,72 | 11,20 | 18,75 |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos | 29,23 | 33,26 | 33,87 | 24,96 | 10,28 |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo | 19,62 | 14,90 | 10,68 | 8,88 | 15,43 |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo | 18,94 | 14,38 | 10,19 | 8,56 | 15,23 |
| C. Otros Ratios de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio) | 70,89 | 65,75 | 50,82 | 51,64 | 72,78 |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio) | 13,78 | 10,07 | 6,25 | 8,27 | 17,25 |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio) | 70,89 | 65,75 | 50,82 | 51,64 | 72,78 |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio | 13,78 | 10,07 | 6,25 | 8,27 | 17,25 |
| 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo | 13,41 | 9,48 | 6,55 | 6,32 | 14,01 |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo | 13,41 | 9,48 | 6,55 | 6,32 | 14,01 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados | 19,89 | 18,73 | 12,81 | 14,79 | 23,49 |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets | 19,98 | 17,34 | 10,57 | 12,86 | 16,32 |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio | 18,1 | 17,1 | 12,0 | 13,6 | 22,4 |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio | 18,5 | 17,5 | 12,3 | 13,9 | 22,7 |
| 7. Patrimonio Neto / Activos | 20,66 | 18,13 | 11,23 | 13,81 | 17,87 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta | 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. |
| 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto | 64,65 | 47,97 | 47,82 | 39,42 | 53,45 |
| E. Ratios de Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Total de Activos | 6,52 | 46,36 | 39,36 | 113,60 | 172,59 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 33,78 | 108,69 | 29,18 | 229,39 | 231,47 |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones | 1,39 | 1,50 | 0,65 | 0,45 | 0,07 |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones | 1,69 | 1,66 | 1,28 | 1,15 | 1,02 |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares | 121,79 | 110,41 | 195,74 | 257,73 | 1.548,57 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | (0,70) | (0,37) | (1,56) | (1,59) | (1,03) |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio) | 1,46 | 1,50 | 1,66 | 1,49 | 1,44 |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio) | 0,12 | 0,04 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos | 1,39 | 1,50 | 0,65 | 0,45 | 0,07 |
| F. Ratios de Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 102,81 | 92,79 | 55,18 | 58,88 | 43,25 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 11,83 | n.a. | n.a. | 86,96 | n.a. |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados | 71,88 | 60,28 | 58,20 | 61,15 | 56,39 |

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 13 de julio de 2018, 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)**.
- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase III por hasta \$100 millones: **A2(arg)**.
- Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$ 1.000 millones: **BBB+(arg)**, **Perspectiva Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase I por hasta \$100 millones (ampliable a \$150 millones): **BBB+(arg)**, **Perspectiva Estable**.

Para la confirmación de la calificación del Programa Global de Obligaciones Negociables se tuvo en cuenta el cambio en sus condiciones, en donde el emisor decidió no contemplar emisiones nominadas en Unidades de Vivienda (“UVI”) o en Unidades de Valor Adquisitivo (“UVA”).

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.

La calificación reconoce el buen desempeño y generación de resultados de forma sostenida a lo largo de los últimos ejercicios acompañados de la muy buena calidad de cartera y buena capitalización de la entidad acorde con su modelo de negocio. Asimismo, se consideró su adecuada liquidez que mitiga el descalce de plazos y la concentración de sus créditos por mutuales. Por otra parte, se reconoce el know how de su principal accionista Nexfin S.A. con amplia trayectoria y experiencia en la administración de cartera de créditos.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados contables al 31.12.17 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 se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 31.03.2018 con revisión limitada por Becher y Asociados S.R.L., quienes no emiten opinión de auditoría por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco

VOII S.A. al 31.03.2018 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA y con la NIC 34, siendo éste el primer ejercicio económico de aplicación de las NIIF.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 2 de mayo de 2018, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales aspectos 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, Estrategia, Gobierno Corporativo, 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.

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

- Prospecto Informativo Especial Preliminar del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$1.000 millones, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 12/07/2018.
- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase I, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 19/04/2018.

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

- Balance General Auditado (último al 31.12.2017). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Estados financieros intermedios condensados auditados (31.03.2018). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Suplemento de Precios de los VCP Clase II, Clase III, 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 emitidos por \$100 millones dentro del marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. La emisión de los VCP fue 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 devengan 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 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 fueron emitidos por \$100 millones dentro del marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. La emisión de los VCP fue 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 III 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, 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.

Los VCP Clase III fueron emitidos el 27/11/2017 con vencimiento el 27/11/2018 (12 meses) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 630 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento.

Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de \$ 1.000 millones o su equivalente en otras monedas

Se trata de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de hasta \$ 1.000 millones o su equivalente en otras monedas. El plazo de duración del Programa, dentro del cual podrán emitirse las Obligaciones Negociables, será de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

La creación del Programa fue autorizada por Asamblea General de accionistas con fecha 9 de marzo de 2018, así como los términos y condiciones fueron aprobados en reunión de Directorio dentro de la misma fecha.

Las obligaciones negociables serán, conforme con la Ley de Obligaciones Negociables y demás normas aplicables, obligaciones simples no convertibles en acciones, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con garantía común, flotante o especial, o sin garantía.

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas en distintas clases con términos y condiciones específicos diferentes entre las obligaciones de las distintas clases, pero las obligaciones negociables de una misma clase siempre tendrán los mismos términos y condiciones específicos. Asimismo, las obligaciones de una misma clase podrán ser emitidas en series diferentes con los mismos términos y condiciones específicos que las demás emisiones de la misma clase, y aunque las obligaciones negociables de las distintas series podrán tener diferentes fechas de emisión y/o precios de emisión, las series equivalentes siempre tendrán las mismas fechas de emisión y precios de emisión.

Las obligaciones negociables podrán estar denominadas en dólares o en cualquier otra moneda, según se especifique en los suplementos correspondientes y sujeto a lo permitido por la normativa aplicable.

Las obligaciones emitidas podrán devengar intereses a tasa fija o flotante o de cualquier otra manera, o no devengar intereses (conforme con las normas dictadas por el BCRA), según se especifique en los suplementos correspondientes.

Los plazos y las formas de amortización de las obligaciones negociables serán los que se especifiquen en los suplementos correspondientes.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos a emitirse bajo el programa serán aplicados por el banco a uno o más de los siguientes destinos: (i) inversiones en activos físicos situados en el país, (ii) integración de capital de trabajo en el país, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a Banco VOII cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, y/o (v) otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán dar alguno de los destinos a que se refieren los puntos anteriores, conforme a las reglamentaciones que a ese efecto dicte el BCRA.

Obligaciones Negociables (ON) Clase I por hasta \$ 100 millones (ampliable a \$150 millones)

La ON Clase I es por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$150 millones, en el marco del Programa Global de ON por hasta un monto total en circulación de hasta \$ 1.000 millones. El plazo de la ON Clase I es de 18 meses y estarán nominadas en pesos, con amortización un solo pago a realizarse a la fecha de vencimiento. Los intereses de la ON Clase I serán pagaderos de forma trimestral, a los 3, 6, 9, 12, 15 y 18 meses desde la Fecha de Emisión. La tasa de interés aplicable es el promedio aritmético simple de la Tasa BADLAR Privada (o, en caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa, la Tasa Sustituta) publicada durante el período que se inicia el séptimo día hábil anterior al inicio de cada período de devengamiento de intereses y finaliza (e incluye) el octavo día hábil anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente. Se adicionó un margen a la tasa base, expresado como porcentaje nominal anual que fue determinado con anterioridad a la fecha de emisión e informado mediante la publicación del Aviso de Resultados. Asimismo, el emisor podrá establecer, para uno o más períodos, que la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase I no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor puede ser ejercida en el Aviso de Suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta.

Las ON constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, no subordinadas y con garantía común sobre el patrimonio de Banco VOII.

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 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.