

## 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 IV	A2(arg)
ON Clase I	BBB+(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

#### Resumen Financiero

Normas Contables	NIF	NIF
Millones	mar.-19	mar.-18
Activos (USD)	53,1	91,1
Activos (Pesos)	2.301,9	1.836,0
Patrimonio Neto (Pesos)	506,0	379,3
Resultado Neto (Pesos)	26,5	60,5
ROA (%)	5,2	14,2
ROE (%)	21,8	70,2
PN Tangible / Activos Tangibles	21,0	20,0

\*Tipo de Cambio del BCRA. Mar'19: 43,3533 y Mar'18: 20,1433

#### Criterios relacionados

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

#### Analistas

##### Analista Principal

María L. Duarte  
 Director  
 (+5411) 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Yesica Colman  
 Analista  
 (+5411) 5235 - 8100  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

María Fernanda López  
 (+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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. 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

**Adecuada rentabilidad.** A mar'19 el resultado neto exhibe una caída respecto del obtenido a mar'18, debido básicamente a la reducción del spread de tasa de interés y al aumento del costo de fondeo y los gastos de estructura. Sin embargo, la entidad alcanzó adecuados índices de rentabilidad sustentados en una base creciente de ingresos brutos por intereses, impulsada por la mayor tenencia de letras de liquidez del Banco Central y por el incremento de la venta de cartera que permitió apalancar la operatoria.

**Concentración de depósitos.** A mar'19 los primeros diez depositantes representan el 53.9% de los depósitos, con una elevada participación de clientes institucionales, considerados más volátiles, aunque se observa permanencia de los mismos en la relación comercial con el banco, lo cual mitiga parcialmente el riesgo. Adicionalmente, el 33.2% de las primeras captaciones corresponde a mutuales con las que habitualmente opera el banco.

**Buena capitalización.** A mar'19 el ratio PN Tangible / Activos Tangibles es de 21% (vs 20% a mar'18). El incremento interanual obedece a la adecuada generación de resultados y a la desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos a partir del segundo semestre de 2018. Adicionalmente, 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.

**Adecuada liquidez que atenúa el descalce de plazos.** A mar'19 la liquidez ácida (Disponibilidades + Leliqs + call a 30 días + operaciones de pase)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) alcanza al 45.6%, lo cual se considera adecuado en virtud de la alta concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (7.2% de los créditos y 82% de los depósitos vencen a 30 días). Este factor es atenuado en parte por su buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso.

**Muy buena calidad de activos.** A mar'19 la cartera irregular asciende al 2.5% del total, exhibiendo un leve deterioro respecto de mar'18 (1.4%). El incremento corresponde a la cartera de consumo y está originada en gran medida (aprox. 63%) por la reclasificación de créditos de acuerdo con la central de deudores del BCRA. La irregularidad del banco continúa siendo baja y se conserva en niveles saludables, debido a que la mayoría de los préstamos se generan con código de descuento. A mar'19 las provisiones cubren el 82.7% de la cartera irregular (vs 121.8% a mar'18), lo cual se considera razonable en virtud de la buena base de capital y de la mora efectiva en la entidad.

**Concentración de la cartera de créditos.** La concentración por cliente es muy baja. A mar'19 los 10 primeros deudores explican 4.5% de la cartera y los 50 siguientes, 1.5%. Sin embargo, la originación de la cartera de créditos está concentrada en dos mutuales (67%) y se aloca en tres provincias (96%).

#### Sensibilidad de la Calificación

**Desempeño.** Una marcada disminución de sus indicadores de liquidez, así como un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente el capital, 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 Vooi S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2019		31 dic 2018		31 mar 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	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
1. Intereses por Financiaciones	139,4	29,09	522,8	38,40	119,3	30,57	334,5	24,05	205,9	21,24
2. Otros Intereses Cobrados	15,7	3,28	72,2	5,30	14,9	3,83	37,0	2,66	0,5	0,06
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>155,1</b>	<b>32,36</b>	<b>595,0</b>	<b>43,71</b>	<b>134,2</b>	<b>34,40</b>	<b>371,5</b>	<b>26,70</b>	<b>206,4</b>	<b>21,29</b>
5. Intereses por depósitos	109,4	22,82	240,4	17,66	45,7	11,71	140,7	10,11	70,4	7,26
6. Otros Intereses Pagados	21,1	4,40	89,2	6,55	15,4	3,95	34,5	2,48	6,6	0,68
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>130,5</b>	<b>27,22</b>	<b>329,6</b>	<b>24,21</b>	<b>61,1</b>	<b>15,66</b>	<b>175,2</b>	<b>12,59</b>	<b>77,0</b>	<b>7,94</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>24,6</b>	<b>5,14</b>	<b>265,3</b>	<b>19,49</b>	<b>73,1</b>	<b>18,74</b>	<b>196,3</b>	<b>14,11</b>	<b>129,5</b>	<b>13,35</b>
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	73,2	7,55
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	95,9	20,01	160,0	11,75	69,9	17,92	259,9	18,68	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-3,4	-0,70	-7,4	-0,55	-1,3	-0,34	-16,3	-1,17	-1,4	-0,14
14. Otros Ingresos Operacionales	18,9	3,94	87,9	6,46	8,4	2,14	12,3	0,88	-9,3	-0,96
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>111,4</b>	<b>23,25</b>	<b>240,5</b>	<b>17,67</b>	<b>76,9</b>	<b>19,72</b>	<b>255,9</b>	<b>18,39</b>	<b>62,5</b>	<b>6,45</b>
16. Gastos de Personal	34,9	7,28	109,9	8,08	26,1	6,69	82,4	5,92	63,3	6,53
17. Otros Gastos Administrativos	62,0	12,93	180,8	13,28	37,4	9,59	130,8	9,40	43,8	4,52
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>96,9</b>	<b>20,21</b>	<b>290,7</b>	<b>21,36</b>	<b>63,5</b>	<b>16,28</b>	<b>213,2</b>	<b>15,32</b>	<b>107,1</b>	<b>11,05</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	1,9	0,49	n.a.	-	5,1	0,52
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>39,2</b>	<b>8,18</b>	<b>215,1</b>	<b>15,80</b>	<b>88,5</b>	<b>22,68</b>	<b>239,0</b>	<b>17,18</b>	<b>89,9</b>	<b>9,28</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	1,0	0,21	9,0	0,66	3,1	0,78	8,2	0,59	3,2	0,33
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>38,2</b>	<b>7,97</b>	<b>206,1</b>	<b>15,14</b>	<b>85,4</b>	<b>21,90</b>	<b>230,8</b>	<b>16,59</b>	<b>86,8</b>	<b>8,95</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,6	0,06
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,0	0,21
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>38,2</b>	<b>7,97</b>	<b>206,1</b>	<b>15,14</b>	<b>85,4</b>	<b>21,90</b>	<b>230,8</b>	<b>16,59</b>	<b>85,4</b>	<b>8,81</b>
30. Impuesto a las Ganancias	11,7	2,43	45,4	3,33	25,0	6,40	74,5	5,36	21,3	2,20
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>26,5</b>	<b>5,54</b>	<b>160,7</b>	<b>11,81</b>	<b>60,5</b>	<b>15,50</b>	<b>156,2</b>	<b>11,23</b>	<b>64,1</b>	<b>6,61</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>26,5</b>	<b>5,54</b>	<b>160,7</b>	<b>11,81</b>	<b>60,5</b>	<b>15,50</b>	<b>156,2</b>	<b>11,23</b>	<b>64,1</b>	<b>6,61</b>
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	26,5	5,54	160,7	11,81	60,5	15,50	156,2	11,23	64,1	6,61
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 Voi S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2019		31 dic 2018		31 mar 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses ARS mill	Como % de Original	3 meses ARS mill	Como % de Original	3 meses ARS mill	Como % de Original	3 meses ARS mill	Como % de Original	3 meses ARS mill	Como % de Original
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	878,9	38,18	790,2	43,60	869,3	47,35	688,6	42,76	289,4	24,57
4. Préstamos Comerciales	5,9	0,25	3,4	0,19	7,1	0,39	5,1	0,32	9,9	0,84
5. Otros Préstamos	77,0	3,35	115,5	6,38	97,4	5,30	112,6	6,99	49,5	4,20
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	18,1	0,79	17,3	0,96	14,9	0,81	12,2	0,76	4,2	0,36
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>943,7</b>	<b>41,00</b>	<b>891,8</b>	<b>49,21</b>	<b>958,9</b>	<b>52,23</b>	<b>794,1</b>	<b>49,31</b>	<b>344,6</b>	<b>29,26</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>961,8</b>	<b>41,78</b>	<b>909,1</b>	<b>50,17</b>	<b>973,8</b>	<b>53,04</b>	<b>806,4</b>	<b>50,07</b>	<b>348,8</b>	<b>29,62</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	21,9	0,95	22,7	1,26	12,2	0,67	11,1	0,69	1,6	0,14
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	6,5	0,28	7,6	0,42	5,0	0,27	n.a.	-	20,0	1,70
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	161,2	7,00	103,7	5,72	221,4	12,06	104,2	6,47	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra/venta o Intermediación	684,7	29,74	224,9	12,41	294,9	16,06	417,1	25,90	294,1	24,97
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.	-	n.a.	-	1,4	0,12
6. Inversiones en Sociedades	76,7	3,33	70,5	3,89	32,4	1,76	33,4	2,07	27,0	2,30
7. Otras inversiones	44,1	1,92	62,8	3,46	47,9	2,61	42,3	2,63	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>966,8</b>	<b>42,00</b>	<b>461,9</b>	<b>25,49</b>	<b>596,6</b>	<b>32,49</b>	<b>597,0</b>	<b>37,08</b>	<b>322,5</b>	<b>27,38</b>
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	282,3	23,97
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>1.917,0</b>	<b>83,28</b>	<b>1.361,3</b>	<b>75,12</b>	<b>1.560,5</b>	<b>84,99</b>	<b>1.391,2</b>	<b>86,39</b>	<b>969,4</b>	<b>82,31</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	235,8	10,24	332,6	18,36	207,4	11,30	172,0	10,68	162,7	13,82
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	33,7	1,46	7,9	0,44	2,3	0,13	1,9	0,12	1,9	0,16
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	27,7	1,20	33,4	1,84	15,5	0,84	13,5	0,84	12,7	1,08
7. Créditos Impositivos Corrientes	69,8	3,03	57,1	3,15	21,5	1,17	16,1	1,00	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,01	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	17,8	0,77	19,8	1,09	28,9	1,57	15,6	0,97	30,9	2,63
<b>11. Total de Activos</b>	<b>2.301,9</b>	<b>100,00</b>	<b>1.812,1</b>	<b>100,00</b>	<b>1.836,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.610,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.177,7</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	400,5	17,40	339,9	18,76	251,7	13,71	229,8	14,27	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	36,2	1,57	26,7	1,47	7,9	0,43	4,8	0,30	205,6	17,46
3. Plazo Fijo	761,7	33,09	530,9	29,30	687,6	37,45	572,8	35,57	386,7	32,84
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>1.198,4</b>	<b>52,06</b>	<b>897,5</b>	<b>49,53</b>	<b>947,2</b>	<b>51,59</b>	<b>807,3</b>	<b>50,13</b>	<b>592,3</b>	<b>50,30</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,0	0,00	53,2	2,94	42,4	2,31	45,4	2,82	23,0	1,96
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	52,6	2,29	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	187,9	8,16	206,1	11,37	279,1	15,20	88,2	5,48	114,4	9,71
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>1.439,0</b>	<b>62,52</b>	<b>1.156,9</b>	<b>63,84</b>	<b>1.268,7</b>	<b>69,10</b>	<b>940,9</b>	<b>58,43</b>	<b>729,8</b>	<b>61,97</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	159,7	6,94	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	72,6	6,16
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	207,6	12,89	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>159,7</b>	<b>6,94</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>207,6</b>	<b>12,89</b>	<b>72,6</b>	<b>6,16</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	27,4	1,19	65,4	3,61	49,1	2,67	27,3	1,69	166,3	14,12
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>1.626,2</b>	<b>70,65</b>	<b>1.222,3</b>	<b>67,45</b>	<b>1.317,7</b>	<b>71,77</b>	<b>1.175,8</b>	<b>73,01</b>	<b>968,7</b>	<b>82,26</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	59,8	2,60	10,5	0,58	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	52,8	2,29	43,0	2,37	94,6	5,15	74,7	4,64	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	4,1	0,18	2,2	0,12	4,9	0,27	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	53,0	2,30	54,7	3,02	39,5	2,15	41,0	2,55	46,4	3,94
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>1.795,9</b>	<b>78,02</b>	<b>1.332,6</b>	<b>73,54</b>	<b>1.456,7</b>	<b>79,34</b>	<b>1.291,5</b>	<b>80,20</b>	<b>1.015,1</b>	<b>86,19</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	506,0	21,98	479,5	26,46	379,3	20,66	318,8	19,80	162,6	13,81
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>506,0</b>	<b>21,98</b>	<b>479,5</b>	<b>26,46</b>	<b>379,3</b>	<b>20,66</b>	<b>318,8</b>	<b>19,80</b>	<b>162,6</b>	<b>13,81</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>2.301,9</b>	<b>100,00</b>	<b>1.812,1</b>	<b>100,00</b>	<b>1.836,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.610,4</b>	<b>100,00</b>	<b>1.177,7</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	478,3	20,78	446,1	24,62	363,8	19,81	305,2	18,95	149,9	12,73
9. Memo: Capital Elegible	478,3	20,78	446,1	24,62	363,8	19,81	305,2	18,95	149,9	12,73

## Banco Voii S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2019	31 dic 2018	31 mar 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual	
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	59,60	55,69	53,60	41,48	97,53	
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	42,32	29,75	21,11	17,43	17,75	
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	38,38	41,27	36,88	26,70	31,16	
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	37,15	27,16	19,87	14,90	12,30	
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,10	18,41	20,09	14,11	19,54	
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,85	17,78	19,25	13,52	19,06	
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,10	18,41	20,09	14,11	19,54	
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	81,89	47,54	51,27	56,58	32,56	
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	71,20	57,48	42,32	47,15	55,79	
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	19,10	16,35	14,94	13,24	13,81	
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	32,25	52,21	102,80	74,96	72,48	
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,73	12,10	20,82	14,84	11,60	
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,53	4,17	3,45	3,44	3,51	
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	31,44	50,04	99,25	72,39	69,94	
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,53	11,59	20,10	14,33	11,20	
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	30,55	22,00	29,23	32,30	24,96	
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,15	11,96	19,62	15,12	8,88	
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,97	11,46	18,94	14,60	8,56	
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	21,83	39,03	70,25	49,01	51,64	
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	5,23	9,04	14,23	9,70	8,27	
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	21,83	39,03	70,25	49,01	51,64	
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	5,23	9,04	14,23	9,70	8,27	
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	4,84	8,94	13,41	9,88	6,32	
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,84	8,94	13,41	9,88	6,32	
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,51	24,80	19,89	19,31	14,79	
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,03	25,08	19,98	19,11	12,86	
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	20,2	23,9	18,1	17,1	13,6	
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,3	24,3	18,5	17,5	13,9	
7. Patrimonio Neto / Activos	21,98	26,46	20,66	19,80	13,81	
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	21,26	33,53	64,65	49,01	39,42	
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Total de Activos	27,03	12,53	14,01	36,74	113,60	
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,79	12,75	20,77	131,18	229,39	
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,50	2,68	1,39	1,50	0,45	
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,07	2,04	1,69	1,66	1,15	
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	82,72	76,14	121,79	110,41	257,73	
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,75	1,13	(0,70)	(0,36)	(1,59)	
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,43	0,96	1,39	1,02	1,49	
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,11	0,03	n.a.	
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,50	2,68	1,39	1,50	0,45	
<b>F. Ratios de Fondo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	80,25	101,29	102,81	99,88	58,88	
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	15.863,41	14,21	11,83	n.a.	86,96	
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	73,70	73,43	71,88	68,66	61,15	

## 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 2 de agosto de 2019, decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Voii S.A.:

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

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

-Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$ 1.000 millones: **BBB+(arg)**, **Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase I por hasta \$150 millones: **BBB+(arg)**, **Perspectiva Estable**.

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase IV por hasta \$150 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.

Se propone confirmar las calificaciones de Banco Voii S.A., las que reconocen el buen desempeño y generación de resultados, así como la muy buena calidad de cartera y buena capitalización de la entidad acorde con su modelo de negocio. Asimismo, se consideró la concentración de sus créditos por mutuales y por provincias y su adecuada liquidez que mitiga en parte la concentración de depósitos y el descalce de plazos. 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 financieros anuales condensados al 31.12.18 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 31.03.2019 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 31.03.2019 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 20 de noviembre de 2018, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

## **Fuentes de información**

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

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 las Obligaciones Negociables Clase I, recibido del emisor el 19/04/2018.

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

- Estados financieros condensados auditados o (último al 31.12.2018). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Estados financieros intermedios condensados auditados (31.03.2019). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Suplemento de Precios, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Características de la emisión

#### **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.

## **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 IV por hasta \$ 100 millones, ampliable hasta \$150 millones**

Los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase IV se emitirán por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$150 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 será en pesos y por un plazo de 9 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 IV fueron emitidos el 11/02/2019 por un monto total de \$ 150.000.000. Desde la fecha de emisión las ON devengarán intereses trimestralmente a una tasa de interés fija equivalente a 49.4% nominal anual. El vencimiento de la ON se producirá el 11/11/2019 y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.



## Anexo IV

### Glosario

---

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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

Know how: conocimiento.

Trading: negociación de instrumentos financieros.

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

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

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de 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.