

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 V	A2(arg)
ON Clase I	BBB+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo:
 Negativa

Resumen Financiero

Normas Contables	NIF	NIF
Millones	31/03/2020**	31/12/2019
Activos (USD)*	49,4	45,3
Activos (Pesos)	3.184,4	2.711,2
Patrimonio Neto (Pesos)	706,9	548,9
Resultado Neto (Pesos)	48,6	149,4
ROA (%)	6,4	6,4
ROE (%)	29,7	30,3
PN Tangible / Activos Tangibles	20,7	19,2

*Tipo de Cambio del BCRA.Mar'20: 64,4697 y Dic'19: 59,8950

** Estados financieros en moneda homogénea

Criterios relacionados

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

Informes Relacionados

FIX (afiliada de Fitch) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

Analistas

Analista Principal

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

Analista Secundario

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

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Voii S.A. (Voii) es una entidad privada de capital nacional cuya actividad principal consiste en la originación y administración de créditos personales y la organización y estructuración de fideicomisos, con el soporte del expertise y la plataforma tecnológica de su principal accionista, Nexfin S.A., y en la operatoria de tesorería y trading, con el know-how de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. Sin embargo, en los últimos años Voii registra una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos y un crecimiento sostenido de sus activos rentables, sobre la base de su desarrollo digital.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y reestructuración de la deuda pública, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Adecuada rentabilidad. A mar'20 el banco exhibe un ROA del 6.4%, superior al reportado por la media de los bancos privados nacionales (2.5%) y en línea con el de Voii a dic'19 (6.4%), a pesar del impacto del resultado por la posición monetaria neta a partir de ene'20. Los ingresos operativos netos reportaron un crecimiento interanual del 32.7% en moneda homogénea, sustentado en el aumento de los ingresos netos por intereses y en la gestión eficiente de la tesorería, impulsada por la tenencia de letras de liquidez del Banco Central, en tanto que los gastos de estructura se redujeron un 2.9% en moneda homogénea, lo cual derivó en una mejora de la eficiencia (Gastos/Ingresos 58.5% vs 71.1% a dic'19). Se estima que los niveles de retorno podrían deteriorarse, igual que en el resto de las entidades del sistema, bajo el actual escenario de caída en la actividad y el empleo y aumento de la mora. Sin embargo, el hecho de que la mayoría de los préstamos se genera con código de descuento mitiga en parte dicho riesgo.

Concentración de depósitos. A mar'20 los primeros 10 depositantes colocan el 52.7% de los depósitos, con alta participación de clientes institucionales, más volátiles, aunque se observa permanencia de los mismos en la relación comercial con el banco, lo cual mitiga parcialmente el riesgo. Adicionalmente, el 47.7% de las primeras captaciones corresponde a instituciones con las que habitualmente opera el banco.

Buena capitalización. A mar'20 el ratio PN Tangible / Activos Tangibles es de 20.7% (vs 19.2% a dic'19). El incremento obedece a los resultados acumulados. Por su parte, el capital ajustado alcanza el 22.2% de los activos ponderados por riesgo, en virtud de su posicionamiento en letras de liquidez del Banco Central. 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.

Aceptable liquidez. A mar'20 la liquidez ácida (Disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) alcanza al 37.4%, lo cual se considera adecuado en virtud de su buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso, lo cual mitiga en parte la alta concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (10.4% de los créditos y 76.2% de los pasivos financieros vencen a 30 días).

Muy buena calidad de activos. A mar'20 la cartera irregular es el 1% del total, inferior a dic'19 (2.8%), debido básicamente a la mayor originación de créditos, a la mayor conservación de los mismos en balance y a la aplicación de la normativa dictada por el BCRA en el marco de la pandemia. La mora del banco es muy baja, ya que la mayoría de los préstamos se genera con código de descuento. A mar'20 las provisiones cubren el 159.4% de la cartera irregular (vs 83.8% a dic'19), lo cual se considera muy bueno. Se estima que la mora podría aumentar en los próximos meses en las entidades en general. Sin embargo,

se espera que en Voii se mantenga en niveles adecuados en virtud de la alta atomización y rotación de los créditos, así como de su modalidad de cobranza.

Acotada exposición al sector público. A mar'20 la entidad registra una exposición al sector público de \$447.8 millones, que representa el 14.1% del activo y el 63.3% del patrimonio neto. De ese total, el 74.4% está conformado por Letras de Liquidez del Banco Central, en tanto que la exposición en títulos soberanos alcanza el 3.6% del activo y el 16.2% del patrimonio, lo cual se considera bajo.

Concentración de la cartera de créditos. La concentración por cliente es muy baja. A mar'20 los 10 primeros deudores explican 0.03% de la cartera y los 50 siguientes, el 0.2%. Sin embargo, la originación de la cartera de créditos está concentrada en dos mutuales (66.9%) y se aloca en tres provincias (96.1%).

Sensibilidad de la Calificación

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo puede afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Anexo I

Banco Vooi S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses	Como % de	Anual	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
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	240,3	35,08	677,7	28,55	522,8	38,40	334,5	24,05	205,9	21,24
2. Otros Intereses Cobrados	11,6	1,69	65,7	2,77	72,2	5,30	37,0	2,66	0,5	0,06
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	251,9	36,77	743,4	31,32	595,0	43,71	371,5	26,70	206,4	21,29
5. Intereses por depósitos	159,9	23,34	564,9	23,80	240,4	17,66	140,7	10,11	70,4	7,26
6. Otros Intereses Pagados	31,7	4,62	132,0	5,56	89,2	6,55	34,5	2,48	6,6	0,68
7. Total Intereses Pagados	191,5	27,96	696,9	29,36	329,6	24,21	175,2	12,59	77,0	7,94
8. Ingresos Netos por Intereses	60,4	8,81	46,5	1,96	265,3	19,49	196,3	14,11	129,5	13,35
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	195,9	28,59	560,9	23,63	160,0	11,75	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	-7,4	-1,08	-24,5	-1,03	-7,4	-0,55	-16,3	-1,17	-1,4	-0,14
14. Otros Ingresos Operacionales	6,3	0,92	60,8	2,56	87,9	6,46	12,3	0,88	-9,3	-0,96
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	194,8	28,43	597,2	25,16	240,5	17,67	255,9	18,39	62,5	6,45
16. Gastos de Personal	58,5	8,54	178,2	7,51	109,9	8,08	82,4	5,92	63,3	6,53
17. Otros Gastos Administrativos	90,9	13,27	279,5	11,78	180,8	13,28	130,8	9,40	43,8	4,52
18. Total Gastos de Administración	149,4	21,80	457,7	19,28	290,7	21,36	213,2	15,32	107,1	11,05
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5,1	0,52
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	105,8	15,44	186,0	7,84	215,1	15,80	239,0	17,18	89,9	9,28
21. Cargos por Incobrabilidad	1,3	0,19	8,2	0,35	9,0	0,66	8,2	0,59	3,2	0,33
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	104,5	15,25	177,8	7,49	206,1	15,14	230,8	16,59	86,8	8,95
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	-27,7	-4,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	76,8	11,21	177,8	7,49	206,1	15,14	230,8	16,59	85,4	8,81
30. Impuesto a las Ganancias	28,2	4,12	28,4	1,20	45,4	3,33	74,5	5,36	21,3	2,20
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	48,6	7,09	149,4	6,30	160,7	11,81	156,2	11,23	64,1	6,61
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	48,6	7,09	149,4	6,30	160,7	11,81	156,2	11,23	64,1	6,61
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	48,6	7,09	149,4	6,30	160,7	11,81	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.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Vooi S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 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	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	1.300,9	40,85	1.066,5	39,34	790,2	43,60	688,6	42,76	289,4	24,57
4. Préstamos Comerciales	34,1	1,07	21,8	0,81	3,4	0,19	5,1	0,32	9,9	0,84
5. Otros Préstamos	128,1	4,02	36,1	1,33	115,5	6,38	112,6	6,99	49,5	4,20
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	22,2	0,70	23,6	0,87	17,3	0,96	12,2	0,76	4,2	0,36
7. Préstamos Netos de Previsiones	1.440,9	45,25	1.100,8	40,60	891,8	49,21	794,1	49,31	344,6	29,26
8. Préstamos Brutos	1.463,1	45,95	1.124,4	41,47	909,1	50,17	806,4	50,07	348,8	29,62
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	13,9	0,44	28,2	1,04	22,7	1,26	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. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	7,6	0,42	n.a.	-	20,0	1,70
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	316,7	9,95	472,4	17,42	103,7	5,72	104,2	6,47	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	635,9	19,97	651,6	24,03	224,9	12,41	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	103,7	3,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,4	0,12
6. Inversiones en Sociedades	114,5	3,60	100,5	3,71	70,5	3,89	33,4	2,07	27,0	2,30
7. Otras inversiones	128,5	4,03	48,1	1,78	62,8	3,46	42,3	2,63	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.299,4	40,80	1.272,5	46,94	461,9	25,49	597,0	37,08	322,5	27,38
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
13. Activos Rentables Totales	2.740,3	86,05	2.373,4	87,54	1.361,3	75,12	1.391,2	86,39	969,4	82,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	269,5	8,46	211,6	7,81	332,6	18,36	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	44,8	1,41	35,2	1,30	7,9	0,44	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	58,7	1,84	34,7	1,28	33,4	1,84	13,5	0,84	12,7	1,08
7. Créditos Impositivos Corrientes	43,9	1,38	32,9	1,21	57,1	3,15	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	27,2	0,85	23,4	0,86	19,8	1,09	15,6	0,97	30,9	2,63
11. Total de Activos	3.184,4	100,00	2.711,2	100,00	1.812,1	100,00	1.610,4	100,00	1.177,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	250,4	7,86	498,0	18,37	339,9	18,76	229,8	14,27	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	51,4	1,61	58,8	2,17	26,7	1,47	4,8	0,30	205,6	17,46
3. Plazo Fijo	1.331,4	41,81	963,2	35,53	530,9	29,30	572,8	35,57	386,7	32,84
4. Total de Depósitos de clientes	1.633,2	51,29	1.520,0	56,06	897,5	49,53	807,3	50,13	592,3	50,30
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,0	0,00	0,0	0,00	53,2	2,94	45,4	2,82	23,0	1,96
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	692,4	21,74	504,3	18,60	206,1	11,37	88,2	5,48	114,4	9,71
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	2.325,7	73,03	2.024,3	74,67	1.156,9	63,84	940,9	58,43	729,8	61,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	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 Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	207,6	12,89	72,6	6,16
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	21,1	0,66	22,9	0,84	65,4	3,61	27,3	1,69	166,3	14,12
15. Total de Pasivos Onerosos	2.346,7	73,69	2.047,2	75,51	1.222,3	67,45	1.175,8	73,01	968,7	82,26
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	10,5	0,58	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	27,8	0,87	21,7	0,80	43,0	2,37	74,7	4,64	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	3,3	0,10	8,9	0,33	2,2	0,12	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	99,7	3,13	84,5	3,12	54,7	3,02	41,0	2,55	46,4	3,94
10. Total de Pasivos	2.477,5	77,80	2.162,3	79,75	1.332,6	73,54	1.291,5	80,20	1.015,1	86,19
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	706,9	22,20	548,9	20,25	479,5	26,46	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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	706,9	22,20	548,9	20,25	479,5	26,46	318,8	19,80	162,6	13,81
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.184,4	100,00	2.711,2	100,00	1.812,1	100,00	1.610,4	100,00	1.177,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	648,2	20,35	514,3	18,97	446,1	24,62	305,2	18,95	149,9	12,73
9. Memo: Capital Elegible	648,2	20,35	514,3	18,97	446,1	24,62	305,2	18,95	149,9	12,73

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco Vooi S.A. Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 mar 2020 (*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	71,87	67,15	55,69	41,48	97,53
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	39,63	46,77	29,75	17,43	17,75
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	38,56	38,19	41,27	26,70	31,16
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	34,12	40,68	27,16	14,90	12,30
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,24	2,39	18,41	14,11	19,54
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,04	1,96	17,78	13,52	19,06
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,24	2,39	18,41	14,11	19,54
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	76,34	92,78	47,54	56,58	32,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,54	71,10	57,48	47,15	55,79
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	19,72	19,51	16,35	13,24	13,81
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	64,75	37,67	52,21	74,96	72,48
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,96	7,93	12,10	14,84	11,60
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1,22	4,42	4,17	3,44	3,51
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	63,96	36,00	50,04	72,39	69,94
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	13,79	7,58	11,59	14,33	11,20
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,75	15,96	22,00	32,30	24,96
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	14,68	10,93	11,96	15,12	8,88
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,50	10,45	11,46	14,60	8,56
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	29,73	30,26	39,03	49,01	51,64
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,41	6,37	9,04	9,70	8,27
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	29,73	30,26	39,03	49,01	51,64
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,41	6,37	9,04	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	6,74	8,78	8,94	9,88	6,32
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,74	8,78	8,94	9,88	6,32
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,18	30,23	24,80	19,31	14,79
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	20,74	19,21	25,08	19,11	12,86
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,18	27,1	23,9	17,1	13,6
5. Total Regulatory Capital Ratio	19,73	27,6	24,3	17,5	13,9
7. Patrimonio Neto / Activos	22,20	20,25	26,46	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	27,87	27,22	33,53	49,01	39,42
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	7,55	49,61	12,53	36,74	113,60
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20,70	23,68	12,75	131,18	229,39
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,02	2,79	2,68	1,50	0,45
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,63	2,33	2,04	1,66	1,15
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	159,44	83,78	76,14	110,41	257,73
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,17)	0,83	1,13	(0,36)	(1,59)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,39	0,81	0,96	1,02	1,49
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,03	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,02	2,79	2,68	1,50	0,45
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	89,58	73,98	101,29	99,88	58,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	14,21	n.a.	86,96
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	69,60	74,25	73,43	68,66	61,15

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

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 24 de julio de 2020, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Voii S.A.:

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

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

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

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

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase V por hasta \$300 millones: **A2(arg)**.

Se confirma la calificación de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase V, asignada por FIX con fecha 25.03.2020, en virtud de que el emisor resolvió ampliar el monto de emisión hasta \$300 millones (anteriormente era de hasta \$200 millones). El citado cambio en los Términos y Condiciones de la emisión no afecta la calificación asignada previamente.

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 adecuado desempeño y generación de resultados, así como la buena calidad de cartera y capitalización de la entidad acorde con su modelo de negocio. Asimismo, se consideró la elevada concentración de sus créditos por mutuales y por provincias y su aceptable 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.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco Voii S.A. está en línea con la tendencia de la industria financiera, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren una mayor presión sobre su desempeño que se refleje en su rentabilidad y niveles de capitalización producto del incremento de la mora y los bajos niveles de actividad económica y demanda de crédito.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados financieros anuales condensados al 31.12.19 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 financiera del banco, así como sus resultados integrales, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo a esa fecha, de acuerdo con las establecidas por el B.C.R.A.

Asimismo, sin modificar su opinión, enfatiza sobre los siguientes aspectos relevados en los estados financieros:

- El banco no aplicó el efecto sobre los estados financieros que tendría la aplicación de la Sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La entidad determinó el impacto en los saldos de las provisiones por incobrabilidad.
- Los estados financieros no han sido preparados en moneda homogénea, de acuerdo con lo estipulado por la NIC 29. La entidad determinó el impacto de la reexpresión de las partidas exponiendo en nota los totales de Activos, Pasivos, Resultados y Patrimonio Neto.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 31.03.2020, con revisión limitada por Becher y Asociados S.R.L., quien no emite opinión de auditoría por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo informa que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco VOII S.A. al 31.03.2020 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecida por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, enfatiza lo siguiente:

- a) Por disposición del BCRA que lo ha suspendido hasta el 01.01.2021 para las entidades del “Grupo B”, el banco no ha aplicado la sección 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.
- b) En la Nota XII de los estados financieros condensados intermedios se describe detalladamente la incertidumbre sobre los posibles efectos del brote de COVID-19 que la Organización Mundial de la Salud declaró una pandemia global en marzo de 2020, sobre las principales variables económicas, financieras, de liquidez y de operaciones de la entidad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones finales no pueden preverse a la fecha.
- c) En virtud de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6849 del BCRA a partir del 01.01.2020 la Entidad aplica lo dispuesto por la NIC 29 “Información Financiera en Economía Hiperinflacionaria”, presentando sus estados financieros en moneda constante, lo que implica aplicar las adecuaciones necesarias a los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2018, 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2019, incluidos en las notas.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 25 de marzo de 2020, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

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.

- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase V, recibido del emisor el 21/07/2020.

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 31.12.2019). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Estados financieros intermedios condensados auditados (31.03.2020). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.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 V por hasta \$300 millones

Los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase V se emitirán por un valor nominal de hasta \$300 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 abonarán trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en un solo pago a la fecha de 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 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.