

Banco Voii S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
Programa de ON	BBB+(arg)
VCP Clase VI	A2(arg)
ON Clase I	BBB+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo:
Negativa

Resumen Financiero

Millones	31/03/2021**	31/12/2020**
Activos (USD)*	84,1	65,1
Activos (Pesos)	7.739,1	5.988,7
Patrimonio Neto (Pesos)	1382,6	1199,1
Resultado Neto (Pesos)	11,2	307,6
ROA (%)	0,6	6,3
ROE (%)	3,3	30,8
PN Tangible / Activos Tangibles(%)	15,4	17,0

*Tipo de Cambio del BCRA.31.03.2021: 91,985

** 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
Director Asociado
(+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 ha registrado un crecimiento sostenido de sus activos rentables a través de la diversificación de sus negocios, sobre la base de su desarrollo digital.

Factores relevantes de la calificación

Contexto operativo débil. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Adecuado desempeño. A mar'21 el banco exhibe un ROA del 0,6%, superior al reportado por la media de los bancos privados nacionales (0,2%) aunque inferior al reportado por Voii a dic'20 (6,3%). Los ingresos operativos netos reportaron un crecimiento interanual del 4,5% en moneda homogénea, sustentado básicamente en el aumento de los ingresos netos por intereses, que compensó la menor ganancia derivada de la tenencia de letras de liquidez del Banco Central, en tanto que los gastos de estructura se incrementaron un 42,6% en moneda homogénea, principalmente como consecuencia del impuesto a los ingresos brutos, lo cual derivó en una contracción interanual del 50,1% en el resultado operativo. Los niveles actuales de retorno podrían verse influidos por un escenario de lenta recuperación económica, altas tasas de inflación y aumento de la mora una vez que se vea reflejada en los registros contables la aplicación de la normativa de clasificación de deudores previa a la pandemia. Sin embargo, el hecho de que la mayoría de los préstamos se genera con código de descuento mitiga en parte ese riesgo.

Concentración de depósitos. A mar'21 los primeros 10 depositantes colocan el 56,9% 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 44,8% de las diez primeras captaciones corresponde a cuatro instituciones del sector público no financiero con las que habitualmente opera el banco. Se estima que la reciente apertura de un canal digital minorista que permite la constitución de plazos fijos web podría atenuar en parte el riesgo de liquidez derivado de la concentración de los depósitos.

Buena capitalización. A mar'21 el ratio PN Tangible / Activos Tangibles es de 15,4% (vs 17,0% a dic'20), en tanto que el capital ajustado alcanza el 33,6% de los activos ponderados por riesgo, en virtud de su posicionamiento en activos líquidos, especialmente letras de liquidez del Banco Central. Adicionalmente, continúa vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital a fin de soportar el crecimiento del activo, si el giro del negocio lo requiriese, y de capitalizar los resultados, como lo hizo la entidad históricamente.

Razonable liquidez. A mar'21 la liquidez ácida (Disponibilidades + Leliqs + call a 30 días + operaciones de pase)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) alcanza al 35,3%, lo cual se considera razonable en virtud de su buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso. Voii regula su pauta de venta de cartera –con alta demanda en el mercado- en virtud de sus necesidades de liquidez, con lo cual mitiga

en parte la alta concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (a mar'21 el 14,4% de los créditos y 80,2% de los pasivos financieros vencen a 30 días).

Muy buena calidad de activos. A mar'21 la cartera irregular es el 0,8% del total, inferior a mar'20 (1,0%), 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, que flexibilizó la clasificación de deudores hasta may'21, por lo cual aún no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado. La mora del banco es muy baja, ya que la mayoría de los préstamos se genera con código de descuento. A mar'21 las provisiones cubren el 190,3% de la cartera irregular (vs 159,4% a mar'20), 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 de los créditos, así como de su modalidad de cobranza.

Acotada exposición al sector público. A mar'21 la entidad registra una exposición al sector público de \$2.088,6 millones, que representa el 27,0% del activo y 1,5 veces el patrimonio neto. De ese total, el 87,8% está conformado por Letras de Liquidez del Banco Central, en tanto que la exposición en títulos soberanos alcanza el 3,3% del activo y el 18,4% del patrimonio, lo cual se considera acotado.

Concentración de la cartera de créditos. A mar'21 los 10 primeros deudores explican el 22,9% de la cartera, lo cual se considera elevado. Sin embargo, el 64,9% de esos créditos está alocado en dos series del Fideicomiso Financiero Red Mutual, de los cuales Voii es organizador, estructurador y colocador. Son además colocaciones de muy corto plazo. Los 50 siguientes deudores representan el 1,3% del total de financiaciones. Por su parte, la originación de la cartera de créditos está concentrada en dos mutuales (64,1%) y se aloca en tres provincias (89,9%). Sin embargo, se observa una leve disminución en dicha concentración, debido a que Voii cuenta ya con su propio código de descuento para el otorgamiento de créditos a empleados de organismos públicos. Además, se encuentra en proceso de expansión de su operatoria en otras provincias.

Sensibilidad de la Calificación

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

Perfil

Directorio Vigente

Walter Roberto Grenon	Presidente
Alberto Jesús Martín	Vicepresidente
Norberto Juan Giudice	Director Titular
Pedro Silvestre Quirno Lavalle	Director Titular
Horacio Sebastián Peña Mc Gough	Director Titular
Albina Zitarosa	Director Suplente
Williams Grenon	Director Suplente

Organo de Fiscalización

Tomas Martín Tomkinson	Síndico Titular
Paula Carolina Shinzato	Síndico Titular
Sandra Esther Juri	Síndico Titular
Silvana Beatriz Reyes	Síndico Suplente
Diego Leandro Muñoz Cruzado	Síndico Suplente
Mariana Elena Benítez	Síndico Suplente

En feb'14, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) autorizó la adquisición por parte del grupo integrado por Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenon, del 99,9185% del capital accionario y votos de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A., banco de inversión que además contaba con licencia de banco universal. La composición accionaria de la entidad a mar'21 es la siguiente: Nexfin S.A. 71,26%, Arroyo Ubajay S.A. 21,99%, Walter Roberto Grenon 6,69% y otros accionistas minoritarios 0,06%

Nexfin S.A. es una empresa de capital nacional con expertise en el desarrollo de estructuras de distribución de productos. Fue creadora de "Red Mutual", el principal canal de distribución del Grupo, una marca que aglutina una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas. En este marco, fue organizador y administrador a partir de 2004 de 60 series de Fideicomisos Financieros Red Mutual alcanzando una importante participación en el mercado de capitales, con más de \$ 5.500 millones de cartera administrada. Arroyo Ubajay es desarrollador inmobiliario e inversor participe en el

proceso de Banco Voii, en tanto que MBA Lazard, se especializaba en el manejo de riesgos y asesoramiento financiero en el mercado local, con foco en los segmentos corporativo e institucional.

En feb'14, luego del cambio de titularidad de las acciones, Banco Voii pasó al perfil de banco comercial minorista beneficiado por la sinergia que le proporciona su accionista principal Nexfin, manteniendo el negocio de trading y tesorería desarrollado por MBA. A partir de ese momento el Grupo comenzó el desarrollo del negocio financiero a través de la creación o la adquisición de unidades complementarias, convirtiéndose Nexfin S.A. en la empresa holding. Así, el Grupo incorporó a Impronta Solutions S.A., desarrolladora de software, OK Consumer Finance S.A., distribuidora de productos financieros que en noviembre 2018 incorporó el canal digital para la originación de préstamos, Mendoza Net S.A., adjudicada en la Licitación realizada por la Caja de Seguro Mutual de la Provincia de Mendoza para administrar la operatoria de prestación de servicios a los afiliados de dicha entidad y Orange Data S.A., empresa creada en 2012 con el objeto de desarrollar soluciones para la digitalización de pagos entre personas, empresas y organismos, creadora de la Billetera Yacaré. En agosto 2020 Voii suscribió acciones de dicha compañía lo cual le atribuye una participación accionaria al 48.98%. Con la referida Billetera Virtual Voii comenzó a originar préstamos con código de descuento a través de canales digitales. También en 2020 el banco homologó e implementó con COELSA el servicio de C.V.U, en tanto que, en los últimos meses, ha desarrollado nuevas líneas de negocios, tales como compra de cartera de consumo, préstamos comerciales, sindicados y underwriting.

Estrategia

En sus comienzos, la entidad apalancó su operatoria sobre la estructura de negocios de su accionista principal Nexfin S.A. Con su crecimiento, Banco Voii ha ido diversificando la gama de productos y servicios financieros que ofrece tanto a particulares como a empresas e institucionales, manteniendo el foco en la originación y administración de carteras de crédito y la prestación de servicios de trading y tesorería.

Actualmente Voii se encuentra en un proceso de consolidación de su negocio, dando un mayor foco al desarrollo de la banca digital. Tendiente a lograr dicho objetivo, en los últimos períodos realizó importantes inversiones en sistemas y procesos que le permitirían incorporar nuevos productos de la banca comercial tradicional y adecuó su estructura para otorgarle una identidad distintiva, que le permita posicionarse como una institución regional comprometida con la ampliación de su base de productos y servicios de acuerdo con los requerimientos de sus clientes.

Como parte del proceso de transformación de su modelo de negocio, la entidad encaró un proceso de profesionalización de sus recursos que le permitió ganar eficiencia y optimizar la operatoria de la organización. En este sentido, la decisión más reciente fue el refuerzo del área de sistemas a través de la incorporación de un nuevo cuadro gerencial.

Adicionalmente, con asesoramiento profesional, se focalizó en la automatización de procesos y sistemas a fin de lograr mayor eficiencia en su operatoria. En este sentido, se encuentra efectuando los desarrollos necesarios para relacionar el core del banco con los sistemas que se utilizan en las otras empresas del Grupo, a fin de permitir la generación de rutinas de trabajo que hagan más eficientes los procesos.

Como se mencionó anteriormente, en agosto 2020 Voii adquirió una participación accionaria del 48.98% en Orange Data S.A., con lo cual es hoy una compañía del Grupo, ya que en 2019 el accionista mayoritario había comprado una porción del paquete accionario (51% que, con la ampliación del capital de la entidad se redujo al 26.02%). Dicha empresa aporta su plataforma tecnológica para la optimización de una billetera virtual denominada Yacaré. Esta herramienta, que ya se encuentra operativa, permite, a partir de la generación de un código QR, efectuar transacciones financieras a través del celular. En 2020 se habilitó la originación de préstamos con código de descuento a través de dicho canal digital y se están realizando los desarrollos necesarios tendientes a lograr la incorporación de otros productos del banco, tales como el plazo fijo web, la apertura de cajas de ahorro y cuentas sueldo. Así, Voii busca consolidar su posicionamiento en el segmento de “Millenians”.

Además, en 2020 Voii lanzó una nueva línea de préstamos personales con código de descuento destinado a empleados públicos nacionales y personal retirado de las Fuerzas Armadas La titularidad de dicho código le pertenece a Voii. El banco proyecta en el mediano plazo reemplazar el canal de las entidades de la economía social, quienes quedarán sólo como agentes de cobro y pago. La Calificadora estima que los desarrollos que está llevando a cabo el banco, generarán mayores sinergias de negocios y capacidad de originación de actividades financieras para todo el Grupo. El Banco planea su lanzamiento digital para 2021.

La estrategia del banco para 2021 consiste en mantener la generación de créditos tratando de lograr una mayor participación de mercado en sus productos estratégicos, mantener su presencia en los productos ya desarrollados e incorporar gradualmente nuevos productos en los segmentos en los que posee el suficiente know how. Para lograr dicho objetivo planea expandir y potenciar la red de comercializadoras e incorporar nuevos canales. Asimismo, se focalizará en la calidad de los productos y servicios ofrecidos, así como en la continuación del proceso de mejora en su eficiencia operativa.

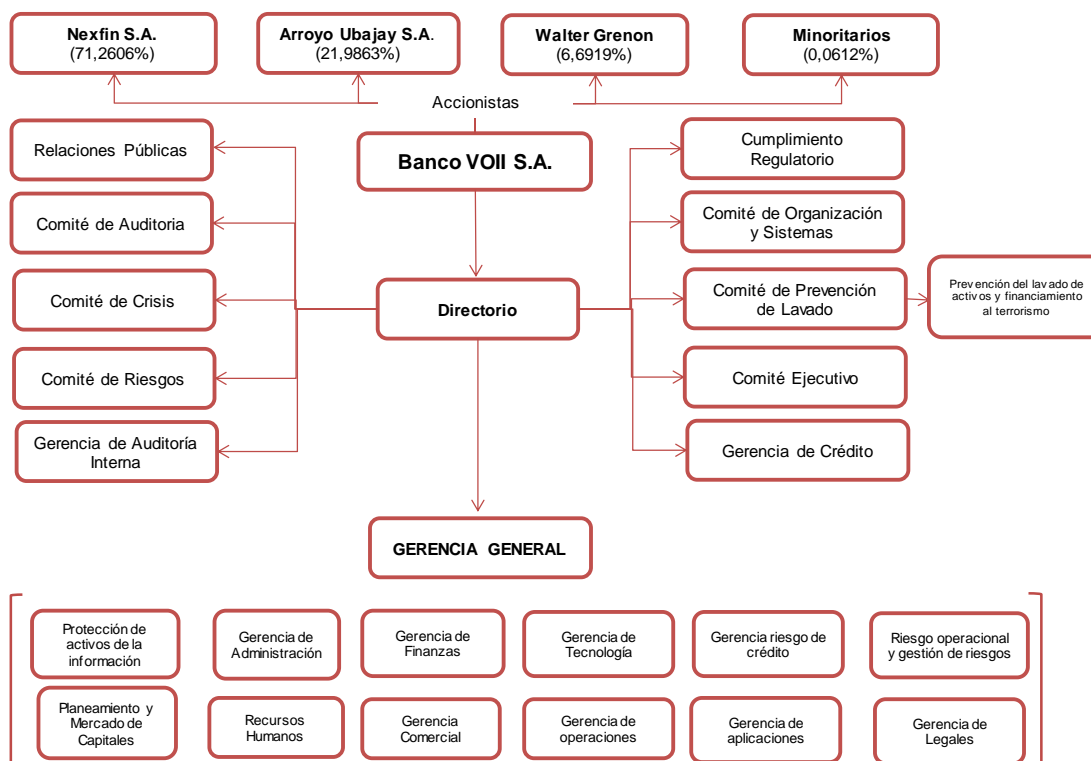
Adicionalmente, a fin de acelerar el proceso de transformación digital, el banco y los accionistas suscribieron acciones de empresas tecnológicas orientadas a brindar soluciones transaccionales mediante herramientas informáticas que sirvan de soporte a la actividad financiera. Así, Voii busca ofrecer a sus clientes una plataforma de servicios con fuerte contenido digital, que les permita efectuar transacciones bancarias, crear cuentas, realizar transferencias de fondos y pagos vía billetera virtual, entre otros.

A dic'20 el banco opera con 74 empleados y a ene'21 ocupa el puesto 56° por activos, 48° por depósitos y 54° en préstamos en el ranking del sistema financiero, compuesto por 80 entidades. En la actualidad opera con la Casa Central y una sucursal en CABA y dos puestos de promoción, uno en Santa Fe y otro en Posadas, Misiones, en línea con su estrategia de posicionarse dentro de la banca comercial minorista en el interior.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo del banco se considera adecuado y acorde a su modelo de negocios. El Directorio es el máximo órgano de administración de la sociedad y se encuentra conformado por el Presidente, el Vicepresidente, tres Directores titulares y tres Directores suplentes. Según lo establecido en el Estatuto Societario tanto los Directores Titulares como los Suplentes permanecen en sus cargos por el plazo de un ejercicio económico, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

El Directorio de la entidad tiene una activa participación en el control y gestión de riesgos al participar de los principales comités de gestión del banco, tales como auditoría, ejecutivo, riesgos, organización y sistemas, control y prevención de lavados de dinero y crédito. Asimismo, el Directorio delega la administración y giro societario a un Gerente General responsable de la implementación y seguimiento del plan de negocios aprobado, dando cumplimiento con los límites normativos y regulaciones vigentes. Transitoriamente, hasta tanto el proceso de transformación en que está inmerso Voii arribe a sus instancias finales, la Gerencia General está a cargo del vice-presidente del banco.



Desempeño

Entorno operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte efecto negativo sobre la economía local, lo cual se reflejaría, cuando se acabe la vigencia de las medidas excepcionales dictadas por el BCRA, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dados los menores niveles de recaudación en términos reales y el elevado déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales. A este escenario se suma la fuerte erosión de las reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. En este marco, emitió la Com. "A" 7106, a través de la cual, entre otras medidas, restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para la cancelación de deuda en moneda extranjera cuyo vencimiento operase entre el 15.10.2020 y el 31.03.2021, poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Esta medida se extendió posteriormente a los vencimientos de capital programados entre el 01.04.2021 y el 31.12.2021 (Com. BCRA "A" 7230).

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de estancamiento de la actividad, contracción de los márgenes y bajas tasas de mercado

Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han realizado emisiones a menos de un año, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el fin de cancelar pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de la flexibilización otorgada por el BCRA para la clasificación de deudores. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región ha adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades. A partir de junio rige la normativa pre-pandemia en esta materia, por lo cual FIX estima que recién hacia el segundo semestre de

2021 se reflejará la verdadera morosidad del sistema financiero. En este sentido, si bien las entidades en general han efectuado provisiones en exceso respecto de la mora registrada, se estima que éstas podrían resultar insuficientes una vez computada la mora real. Estos eventuales mayores cargos por incobrabilidad, unidos a la fuerte presión de los resultados por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, podrían afectar de manera significativa los niveles de rentabilidad de las entidades y, consecuentemente, la generación interna de capital.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.

Desempeño de la entidad

Adecuado desempeño (%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	11,61	12,99	9,24	2,67
Gastos de Administración / Total de Ingresos	77,25	57,87	58,54	81,18
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	10,64	12,56	9,04	2,18
Gastos en Personal / Gastos de Administración	36,62	44,14	55,82	42,12
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,32	14,47	6,74	- 4,52
Resultado Neto / Activo Promedio	0,63	6,33	6,41	- 2,77

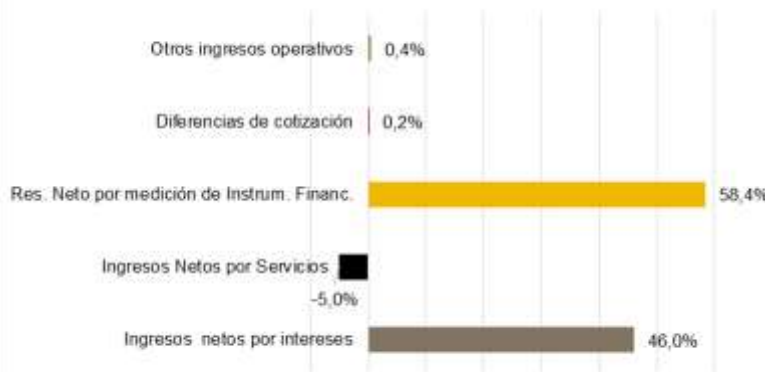
Fuente: Banco Vooi S.A. - En moneda homogénea

A mar'21 Vooi reporta una ganancia neta de \$11,2 millones, que se traduce en un ROA de 0,6% y un ROE de 3,3% (vs 6,3% y 30,8%, respectivamente, a dic'20). Los ingresos brutos por intereses derivados de préstamos reportaron un crecimiento interanual del 60,9% en valores homogéneos, producto de la mayor originación de créditos, en tanto que los intereses pagados registraron un incremento del 45,3% en el mismo período, en virtud del fuerte aumento de los depósitos. Consecuentemente, los ingresos netos por intereses a mar'21 representan 2,1 veces los obtenidos a mar'20 en valores homogéneos.

El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados reportó a mar'21 una contracción interanual del 17,7% en valores homogéneos, básicamente en virtud del menor rendimiento de los títulos, especialmente compuestos por leliqs, y de los préstamos, que no fue compensado por el crecimiento del resultado derivado de los certificados de participación en fideicomisos financieros (Red Mutual). El banco mantiene su actividad de intermediación de instrumentos financieros, administración y venta de la cartera de créditos y organización y estructuración de fideicomisos, que contribuyen a mejorar la diversificación de las fuentes de ingresos.

A mar'21 el 58,4% de los ingresos operativos netos provienen del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (vs 76,8% a mar'20), en tanto que el 46,0% se origina en ingresos netos por intereses (vs 23,7% a mar'20). Estos dos conceptos explican casi la totalidad de los ingresos operativos netos de Voii

Gráfico #1. Estructura de ingresos operativos netos. Marzo 2021



Fuente: Banco Voi S.A.

(véase Gráfico # 1). La generación de ingresos por comisiones continúa siendo un desafío para la entidad, ya que hasta el momento los mismos no alcanzan a cubrir los egresos por servicios. Actualmente Voii se encuentra desarrollando productos tendientes a incrementar dichos ingresos. Por último el resultado neto por diferencia de cotización representa el 0,2% de los ingresos operativo netos (vs 2,3% a mar'20) en tanto que los otros ingresos operativos explican el 0,4% (vs 0,2% a mar'20). Se observa un incremento significativo en la participación relativa de los ingresos netos por intereses. Ello obedece por un lado a la mayor originación de créditos y a la mayor conservación de los mismos en balance, pero por otro al menor rendimiento de las leliqs.

El 50,1% de los ingresos operativos proviene a mar'21 de intereses por préstamos personales (vs 49,4% a mar'20), en tanto que el 29,6% deriva del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (vs 43,1% a mar'20), El 34,2% de dicho resultado neto es generado por certificados de participación en fideicomisos financieros, en tanto que el

Gráfico # 2: Desagregación de ingresos operativos (mar'21 vs mar'20)



Fuente: Banco Voi S.A.

29,2% se explica por títulos públicos, el 23,1% por préstamos, el 12,6% por títulos de deuda de fideicomisos financieros y el 4,9% por operaciones a término de títulos públicos, los que soportan la pérdida generada por los títulos privados y otros créditos por intermediación financiera. Estos dos conceptos explican el 79,7% de los ingresos operativos de Voii, versus 92,6% a mar'20. Los intereses por documentos explican el 6,7% de los ingresos operativos a mar'21, igual que los intereses por otros préstamos (versus 1,0% y 1,5%, respectivamente, a mar'20), en tanto que los intereses por pases activos alcanzan el 5,3% (vs 2,6% a mar'20), los intereses por adelantos representan el 1,3% de los ingresos operativos (vs 0,9%), otros ingresos operativos el 0,3% y el resultado por diferencias de cotización representa el 0,1%, igual que los otros ingresos por intereses.

Por otra parte, desde sus inicios Voii ha sido muy activo en la venta de cartera sin recurso, herramienta que utiliza de manera muy eficiente y le reporta buenos niveles de retorno en virtud de la buena calidad de sus créditos. Se observa una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos, producto básicamente de la incorporación de nuevos productos y servicios, con el soporte de la banca digital.

Se destaca la flexibilidad financiera que ha demostrado la entidad para mantener una adecuada generación de resultados en condiciones adversas de mercado y en el marco de la pandemia. FIX espera que los niveles de retorno se mantengan adecuados, aun considerando la continuidad del actual escenario desfavorable de altas tasas de inflación y retracción de la actividad económica y del empleo.

Los gastos de administración muestran un incremento interanual del 42,6% en valores homogéneos, que se explica principalmente por el fuerte aumento en el impuesto sobre los ingresos brutos. Los gastos en personal, que a mar'21 representan el 36,6% de los gastos de administración (vs 55,8% a mar'20), registraron un incremento interanual del 33,4% en valores homogéneos, básicamente como resultado de la incorporación de personal, especialmente cuadros gerenciales y del pago de indemnizaciones y gratificaciones al personal, en tanto que los otros gastos de estructura reportaron un incremento del 48,6% interanual. En este sentido, se observa que los otros gastos operativos se incrementaron un 103,0% con respecto al primer trimestre de 2020, en valores homogéneos, representando el impuesto sobre los ingresos brutos el 64,4% del total del rubro. Los gastos de administración, por su parte, registraron un incremento interanual del 43,9% en valores homogéneos, explicado básicamente por las mayores inversiones en sistemas.

El incremento registrado en los gastos de administración produjo un deterioro en los niveles de eficiencia de Voii, especialmente en términos de flujo, dada la menor tasa de crecimiento de los ingresos. A mar'21 el ratio gastos/ingresos asciende al 77,2% vs 58,5% a mar'20, muy alejado de la media de bancos privados nacionales (49,3% a mar'21). En términos de stock, sin embargo, se observa una mejora. Así, a mar'21 el ratio gastos/activos es del 17,0%, vs 19,7% a mar'20 y 32,0% para la media de bancos privados nacionales. Voii enfrenta el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia operativa, siendo éste uno de sus objetivos principales. FIX estima que los niveles de eficiencia de VOII mejorarán gradualmente a partir del fortalecimiento de la estructura de negocios con soporte tecnológico, una vez que se haya concretado la mayor parte de las inversiones necesarias.

A mar'21 los cargos por incobrabilidad representan el 18,5% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad, un porcentaje mucho mayor al reportado a mar'20 (1,2%). El incremento obedece tanto a la mayor constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad como a la fuerte caída reportada en el ingreso operativo a mar'21. Sin embargo, los cargos por incobrabilidad representan el 1,9% del total de financiaciones, lo cual se considera poco significativo, debido a que los niveles de mora de la cartera de créditos son bajos, ya que en su mayoría son originados con código de descuento, administrando el banco su cobranza. Se espera que estos ratios se mantengan en los próximos meses.

VOII se encuentra transitando su etapa de transformación como banco básicamente digital. FIX espera un crecimiento sostenido en el volumen de operaciones y en los niveles de retorno en la medida en que la economía comience un sendero de recuperación y la entidad termine de ejecutar la automatización de sus procesos y sistemas así como el desarrollo de su nueva plataforma tendiente a la oferta de sus productos a través de la billetera virtual.

Riesgos

Administración de riesgos

El Directorio es el encargado de establecer las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos así como de definir y aprobar las políticas y prácticas de gestión y mitigación de riesgos más importantes. El comité de Riesgos del Banco es la autoridad máxima de administración de riesgo y reporta al Directorio. Asimismo realizará el monitoreo de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de tasa, de liquidez, y/o activos y pasivos, operacional de

cumplimiento y reputación. Los comités de riesgos están integrados por 2 miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Riesgos de Crédito y el Gerente de Finanzas.

La Gerencia de Riesgos es la principal responsable en evaluar el riesgo y se encuentra estructurada por Riesgo Minorista, Corporativo y Clasificación. Participa del proceso de precalificación centralizada que le permite determinar los potenciales clientes y los montos máximos de calificación para los distintos productos.

El Comité de Créditos del Banco es el encargado de fijar los límites de asistencia crediticia a sus clientes de acuerdo con la política establecida por el Directorio. En este comité se tratará la aprobación de toda línea de crédito tanto a individuos como corporativos, líneas para compras de cartera con o sin recurso y toda nueva operatoria que se decida implementar en la entidad con el objeto de realizar su análisis de riesgo antes de la definición del diseño de los productos.

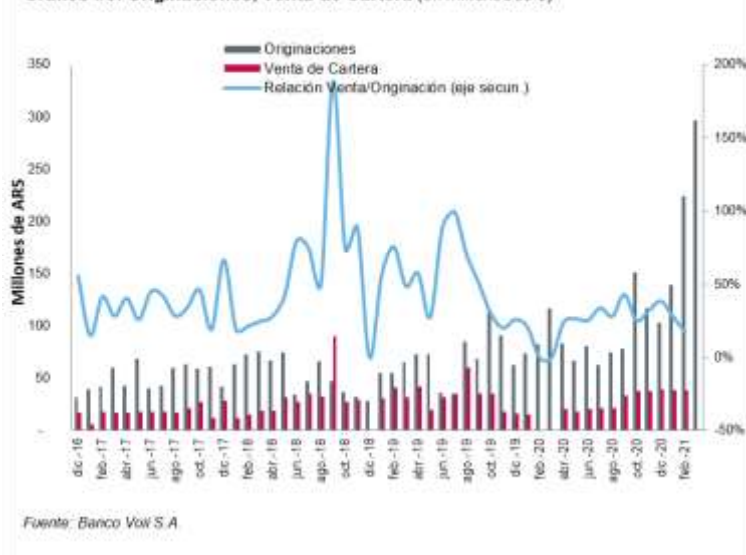
Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos				
(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	10,23	79,07	20,70	(18,04)
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0,84	0,81	1,02	2,79
Previsiones / Préstamos Brutos	1,60	1,57	1,63	2,33
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,73)	(1,50)	(1,17)	0,80
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	1,89	0,87	0,39	0,87

Estados financieros en moneda homogénea
 *Ytd: Year-to-date
 Fuente: Banco Vot S.A.

La tasa de crecimiento de los préstamos brutos al sector privado no financiero durante el primer trimestre de 2021 es del 10,2% en términos nominales (33,9% en valores homogéneos), muy superior a la registrada para el promedio del sistema (5,7%). Esto obedece al fuerte crecimiento en la originación de préstamos personales con código de descuento que reportó la entidad, aun en el marco de la pandemia, así como a la mayor proporción de la cartera en balance, dada su posición de liquidez. En este sentido, el banco decidió reducir su pauta de venta

Gráfico #3: Originaciones, Venta de Cartera (en millones de \$)



de cartera al 25% desde el 40% a partir de sep'20, política que mantuvo durante los primeros meses de 2021.

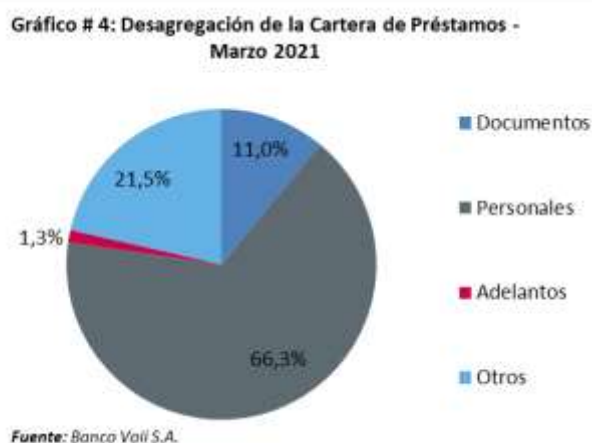
En el primer trimestre de 2021 Voii originó en promedio alrededor de \$ 220,2 millones de cartera mensuales (un total de \$ 660,6 millones), nivel superior al del mismo período de 2020, que registró un promedio de \$91,2 millones mensuales (\$273,6 millones de cartera total originada), en tanto que a mar'21 se registró un pico de originaciones de \$ 296,9 millones, que se ubica en el nivel más alto desde el inicio de sus operaciones (véase Gráfico # 3). Se espera que esta tendencia creciente continúe en los próximos meses, en virtud de los nuevos canales de originación habilitados durante este año, tales como la nueva línea para empleados públicos nacionales y personal retirado de las Fuerzas Armadas con código de descuento propio, las originaciones virtuales y el convenio con la Caja de Seguro Mutual de la Provincia de Mendoza para administrar la operatoria de prestación de servicios a los afiliados de dicha entidad.

La venta de cartera, en cambio, registró una tendencia decreciente a partir del último trimestre de 2019. En este sentido, el banco había establecido como estrategia la venta de un promedio de alrededor del 40% de la cartera originada. Sin embargo, en virtud de su posición de liquidez decidió reducir dicha pauta al 25% a partir de sep'20.

A mar'21 el 66,3% de las colocaciones se compone de préstamos personales, que fue su core business desde el inicio y corresponde a la operatoria instrumentada a través del convenio de relacionamiento con entidades de economía social (cooperativas y mutuales). Sin embargo, se observa una mayor diversificación de la cartera por tipo de préstamo. Así, en 2020 Voii lanzó una nueva línea de préstamos personales con código de descuento destinado a empleados públicos nacionales y personal retirado de las

Fuerzas Armadas, siendo el banco el titular de dicho código, a la vez que comenzó la originación de préstamos personales con código de descuento a través de la billetera virtual "Yacaré". Además, en los últimos meses lanzó nuevas líneas de crédito, tales como préstamos sindicados y underwriting. Como resultado, a mar'21 el 21,5% de la cartera de financiamientos está constituido por Otros Préstamos, básicamente créditos comerciales de corto plazo, tales como prefinanciación de exportaciones y capital de trabajo, préstamos sindicados y underwriting, en tanto que el 11,0% consiste en descuento de documentos y el 1,3% a adelantos en cuenta corriente a empresas (ver gráfico # 4).

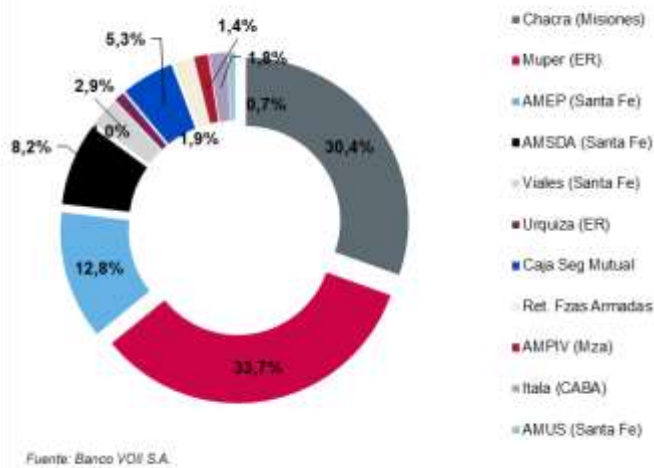
La cartera irregular representa el 0,8% de la cartera del sector privado (vs 2,4% para la media de los bancos privados nacionales y 1,0% para Voii a mar'20). La reducción del ratio respecto de mar'20 obedece a las medidas de flexibilización en materia de clasificación de créditos adoptadas por el BCRA en el marco de la pandemia, básicamente la relacionada con el arrastre de la mora en otras entidades, ya que Voii genera la mayoría de los préstamos con código de descuento. Por otra parte, la cobertura con provisiones es muy buena, a mar'21 cubre el 190,3% de la cartera irregular (vs 159,4% a mar'20), lo cual se considera muy bueno teniendo en cuenta la mora real en la entidad.



A mar'21 la cartera de consumo representa el 76,4% del total de financiaciones, vs 86,8% a mar'20. FIX considera que la calidad de la cartera de Voii se mantendrá en niveles adecuados, en tanto que la participación relativa de los créditos de consumo continuará siendo elevada aunque levemente decreciente en los próximos meses en virtud del foco puesto en los nuevos negocios.

Voii opera con una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas (Red Mutual), con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional. De acuerdo con lo informado por la entidad, su política de concentración del riesgo de crédito establece un tope del 40% del total originado por jurisdicción. Desde sus inicios no ha excedido dicho límite en ninguna jurisdicción. A mar'21 aloca el 34,8% de sus financiaciones en la Provincia de Entre Ríos y el 30,6% en la Provincia de Misiones, en tanto que

Gráfico #5: Originación por Mutual. Marzo 2021



el 64,1% de la cartera se origina a través de dos mutuales, niveles que FIX considera elevados (ver Gráfico # 5). Sin embargo, se observa una gradual reducción en la concentración por mutual y por provincia como resultado de las acciones implementadas por el banco respecto de la ampliación de la cantidad de canales, jurisdicciones y entidades con las que opera. FIX espera que esta tendencia continúe en los próximos meses.

A mar'21 los 10 primeros deudores explican el 22,9% de la cartera, lo cual se considera elevado. Sin embargo, el 64,9% de esos créditos está alocado en dos series del Fideicomiso Financiero Red Mutual, de los cuales Voii es organizador, estructurador y colocador. A la fecha de emisión del presente informe la entidad colocó la serie 58 por \$365 millones, lo cual reduce significativamente ese ratio. Los 50 siguientes deudores representan el 1,3% del total de financiaciones.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de Voii es moderado, dado que si bien participa activamente en el mercado de capitales, su objetivo es actuar en operaciones de trading de muy corto plazo a través de mercados organizados.

La entidad cuenta con una Gerencia de Finanzas dentro de la cual la administración de activos y pasivos es la encargada de analizar y aprobar las políticas y estrategias de gestión de los Riesgos de Mercado, Tasa y Liquidez y las distintas variables financieras. El banco ha incorporado a su operatoria habitual un procedimiento mensual de medición del capital expuesto al riesgo de mercado y en forma mensual el comité de Riesgos revisa la evolución de los indicadores evaluando su desempeño. Adicionalmente define y propone los planes de obtención, distribución y colocación de recursos financieros en cumplimiento de los objetivos estratégicos del banco y las reglamentaciones del BCRA.

El riesgo de tasa de interés del banco está determinado por el largo plazo de sus financiaciones, que podría limitar el margen de maniobra para ajustar las tasas rápidamente de acuerdo con las condiciones del mercado, frente a su fondeo de corto plazo. Las financiaciones se otorgan a plazos de hasta tres años, en tanto que los depósitos a plazo vencen hasta los 90 días. Sin embargo, el significativo spread con que opera mitiga en parte ese riesgo.

Descalce de plazos - Banco Voií S.A.

mar-21	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Activos						
Activos líquidos (disp. + leliqs)	1.326.885					
Operaciones de pase	706.582					
Financiaciones al Sector Financiero	-	-	-	-	-	-
Financiaciones al Sector público	-	-	-	-	-	-
Financiaciones al SPNF y residentes en el exterior	901.234	421.331	667.285	1.257.214	1.773.725	1.193.363
	2.934.701	421.331	667.285	1.257.214	1.773.725	1.193.363
Estructura de vencimientos del Activo	35,6%	5,1%	8,1%	15,2%	21,5%	14,5%
Pasivos						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Obligaciones Negociables no Subordinadas	-	325.684	-	-	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Depósitos	4.819.985	644.763	78.499	-	-	-
Financiaciones recibidas	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-
Otros	6.787	5.523	8.401	17.136	34.343	77.937
	4.826.772	975.970	86.900	17.136	34.343	77.937
Estructura de vencimientos del Pasivo	80,2%	16,2%	1,4%	0,3%	0,6%	1,3%
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	-1.892.071	- 554.639	580.385	1.240.078	1.739.382	1.115.426
Descalce acumulado	-1.892.071	-2.446.710	-1.866.325	- 626.247	1.113.135	2.228.561
Pasivos descubiertos	-39,2%	-56,8%	667,9%	7236,7%	5064,7%	n.a.

Fuente: Banco Voií S.A.

La posición global neta de moneda extranjera a mar'21 alcanza el 13% de la RPC de febrero, encontrándose dentro de los límites establecidos en la normativa.

La entidad exhibe un descalce de plazos acumulado hasta un año, explicado por el hecho de que en dicho plazo se concentran el 52,4% de las financiaciones y el 98,1% de los pasivos financieros. Sin embargo, el 25,3% de los depósitos pertenece a organismos del sector público provincial, que operan habitualmente con el banco, quien puede proyectar dichos flujos, en tanto que el 25,6% de los depósitos del sector privado no financiero es transaccional y un porcentaje significativo de las captaciones del sector privado no financiero corresponde a mutuales que operan habitualmente con el banco y han demostrado ser estables en el tiempo.

A mar'21 la entidad registra una exposición al sector público de \$2.088,6 millones, que representa el 27,0% del activo y 1,5 veces el patrimonio neto. De ese total, el 87,8% está conformado por Letras de Liquidez del Banco Central, en tanto que la exposición en títulos soberanos alcanza el 3,3% del activo y el 18,4% del patrimonio, lo cual se considera acotado.

Fondeo y liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Préstamos / Depósitos de Clientes	84,34	101,36	89,58	73,98
(Disp + leliqs + op de pase + call 30 días) / (Depósitos + Pasivos financieros a un año)	35,26	33,32	37,40	48,69
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	68,64	61,36	69,60	74,25

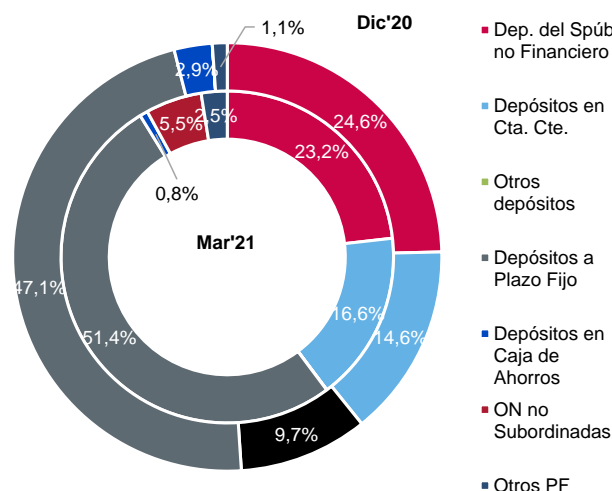
Estados financieros en valores homogéneos

Fuente: Banco Voií S.A.

La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos, que a mar'21 representan el 92,0% de los pasivos financieros y el 70,2% del activo. Adicionalmente, el banco tiene acceso a la venta sin recurso de la cartera de préstamos originada a través de mutuales con las que opera habitualmente, con cobranza mediante códigos de descuento, para fondear sus operaciones. También obtiene fondeo del mercado de capitales a través de emisiones en el mercado local.

Los depósitos presentan una elevada concentración por depositante. A mar'21 los primeros 10 depositantes colocan el 56,9% 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 44,8% de las diez primeras captaciones corresponde a cuatro instituciones del sector público no financiero con las que habitualmente opera el banco, en las que puede proyectar el flujo, en tanto que las mayores imposiciones corresponden a mutuales y asociaciones civiles asociadas a Red Mutua que operan habitualmente con Voii. Se estima que la reciente apertura de un canal digital minorista que permite la constitución de plazos fijos web podría atenuar en parte el riesgo de liquidez derivado de la concentración de los depósitos.

Gráfico #6: Composición del fondeo



Fuente: Banco Voii

El banco se encuentra tomando acciones para mejorar la granularidad de los depósitos. Así, por ejemplo, está desarrollando los sistemas para poder captar depósitos a plazo fijo web y abrir cuentas de ahorro y cuentas sueldo a través de la billetera virtual Yacaré. FIX entiende que el proceso de transformación encarado por el banco le permitirá incrementar su base de clientes y, consecuentemente, reducir la concentración de sus depósitos.

A mar'21 la estructura de fondeo de Banco VOII está compuesta en un 51,4% por depósitos a plazo, en su mayoría institucionales, aunque con cierta participación de individuos y empresas. La segunda fuente de fondeo son los depósitos del sector público no financiero, con una participación del 23,2%, seguidos por las colocaciones transaccionales, las cuales incluyen cajas de ahorro de individuos (0,8%) y cuentas corrientes (16,6%) que en conjunto representan el 17,4% de los pasivos financieros. Además, a mar'21 Voii posee valores representativos de deuda de corto plazo en circulación por un monto equivalente al 5,5% de sus pasivos financieros y otros pasivos financieros que representan el 2,5% del total, que completan el fondeo de terceros.

La entidad posee buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso. Adicionalmente, VOII cuenta con un Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta USD 10 millones (o su equivalente en otras monedas), dentro del cual proyecta colocar la sexta emisión de VCP por un monto de hasta \$350 millones. Además, a principios de 2018, la entidad aprobó por Directorio el Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$1.000 millones (o su equivalente en otras monedas).

A mar'21 la liquidez ácida (Disponibilidades + Leliqs + call a 30 días + operaciones de pase)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) alcanza al 35,3%, lo cual se considera razonable en virtud de su buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso. Voii regula su pauta de venta de cartera –con alta demanda en el mercado- en virtud de sus necesidades de liquidez, con lo cual mitiga en parte la alta concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (a mar'21 el 14,4% de los créditos y 80,2% de los pasivos financieros vencen a 30 días).

Capital

Buena Capitalización

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	33,56	46,03	22,18	30,44
Capital Tangible / Activos Tangibles	15,45	16,97	20,74	19,25
Ratio de Capital Regulatorio Total	35,21	52,49	24,30	17,54
Patrimonio Neto / Activos	17,86	20,02	22,20	20,89
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	34,46	44,37	27,36	30,57

Estados financieros en valores homogéneos

Fuente: Banco Voii S.A.

A mar'21 el ratio PN Tangible / Activos Tangibles es de 15,5% (vs 20,7% a mar'20), en tanto que el capital ajustado alcanza el 33,6% de los activos ponderados por riesgo, en virtud de su posicionamiento en activos líquidos, especialmente 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.

Desde el inicio, Voii ha exhibido un incremento sostenido de su patrimonio, sustentado en su buena capacidad de generación interna de capital y su política de capitalizar sus resultados o aloarlos en inversiones relacionadas con el crecimiento del negocio.

La integración de capital a mar'21 representa 4,5 veces la exigencia regulatoria, lo cual es evaluado positivamente en el actual escenario.

Adicionalmente, se señala que Voii posee un nivel muy bajo de activos inmovilizados. A mar'21 los activos rentables representan el 90,9% del total.

FIX considera que la entidad seguirá manteniendo un nivel de solvencia adecuado, sustentado en su buena capacidad de generación interna, sobre la base del prudente crecimiento y la diversificación de sus negocios.

Anexo I

Banco Voií S.A. Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	536,3	30,50	1.648,1	29,24	342,8	35,08	1.388,7	38,05	522,8	38,40
2. Otros Intereses Cobrados	41,9	2,38	74,3	1,32	16,5	1,69	n.a.	-	72,2	5,30
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	578,2	32,88	1.524,9	30,56	251,9	36,77	1.229,5	38,05	595,0	43,71
5. Intereses por depósitos	355,7	20,23	963,6	17,10	228,1	23,34	1.297,1	35,54	240,4	17,66
6. Otros Intereses Pagados	41,2	2,34	148,5	2,64	45,2	4,62	n.a.	-	89,2	6,55
7. Total Intereses Pagados	396,9	22,57	984,6	19,73	191,5	27,96	1.148,4	35,54	329,6	24,21
8. Ingresos Netos por Intereses	181,3	10,31	540,3	10,83	60,4	8,81	81,1	2,51	265,3	19,49
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.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	230,0	13,08	1.106,1	19,62	279,4	28,59	938,2	25,71	160,0	11,75
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-19,8	-1,12	-62,9	-1,12	-10,6	-1,08	-44,2	-1,21	-7,4	-0,55
14. Otros Ingresos Operacionales	1,9	0,11	15,9	0,28	9,0	0,92	115,8	3,17	87,9	6,46
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	212,1	12,07	937,6	18,79	194,8	28,43	894,0	27,67	240,5	17,67
16. Gastos de Personal	111,3	6,33	377,5	6,70	83,4	8,54	333,4	9,13	109,9	8,08
17. Otros Gastos Administrativos	192,6	10,95	588,7	10,44	129,6	13,27	560,7	15,36	180,8	13,28
18. Total Gastos de Administración	303,9	17,28	855,3	17,14	149,4	21,80	791,5	24,50	290,7	21,36
19. Resultado por participaciones - Operativos	-7,7	-0,44	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	81,8	4,65	622,6	12,48	105,8	15,44	183,6	5,68	215,1	15,80
21. Cargos por Incobrabilidad	15,2	0,86	20,4	0,36	1,8	0,19	16,7	0,46	9,0	0,66
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	66,6	3,79	604,5	12,11	104,5	15,25	168,8	5,22	206,1	15,14
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.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-39,7	-2,26	-182,8	-3,24	-39,5	-4,04	-251,9	-6,90	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	26,9	1,53	442,7	8,87	76,8	11,21	(54,3)	(1,68)	206,1	15,14
30. Impuesto a las Ganancias	15,7	0,89	152,6	2,71	40,3	4,12	56,9	1,56	45,4	3,33
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	11,2	0,64	307,6	6,16	48,6	7,09	(104,7)	(3,24)	160,7	11,81
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	11,2	0,64	307,6	6,16	48,6	7,09	(104,7)	(3,24)	160,7	11,81
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	11,2	0,64	347,4	6,16	69,3	7,09	-118,2	-3,24	160,7	11,81
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

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020 (*)		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	2.396,8	30,97	2.051,6	30,33	1.855,7	40,85	1.640,0	38,83	790,2	43,60
4. Préstamos Comerciales	367,4	4,75	426,3	6,30	48,7	1,07	33,6	0,80	3,4	0,19
5. Otros Préstamos	648,7	8,38	618,3	9,14	182,7	4,02	55,5	1,31	115,5	6,38
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	50,5	0,65	42,3	0,62	31,7	0,70	36,3	0,86	17,3	0,96
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.362,3	43,45	2.703,8	45,15	1.440,9	45,25	1.498,7	40,08	891,8	49,21
8. Préstamos Brutos	3.412,9	44,10	2.741,2	45,77	1.463,1	45,95	1.530,8	40,94	909,1	50,17
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	26,6	0,34	21,9	0,32	19,9	0,44	43,3	1,03	22,7	1,26
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	35,0	0,45	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7,6	0,42
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	801,3	10,35	941,7	13,92	451,8	9,95	726,4	17,20	103,7	5,72
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.549,0	20,02	848,7	12,55	907,1	19,97	1.002,0	23,72	224,9	12,41
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	72,3	0,93	230,6	3,41	147,9	3,26	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	152,7	1,97	162,3	2,40	163,4	3,60	154,5	3,66	70,5	3,89
7. Otras inversiones	1.060,8	13,71	399,1	5,90	183,3	4,03	74,0	1,75	62,8	3,46
8. Total de Títulos Valores	3.636,0	46,98	2.286,3	38,18	1.299,4	40,80	1.732,4	46,33	461,9	25,49
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.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	7.033,4	90,88	4.990,1	83,33	2.740,3	86,05	3.231,1	86,41	1.361,3	75,12
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	198,7	2,57	578,6	8,55	384,4	8,46	325,4	7,70	332,6	18,36
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	200,2	2,59	223,2	3,30	64,0	1,41	76,1	1,80	7,9	0,44
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	88,0	1,14	98,6	1,43	83,8	1,84	85,8	2,03	33,4	1,84
7. Créditos Impositivos Corrientes	27,9	0,36	29,5	0,44	62,6	1,38	50,7	1,20	57,1	3,15
8. Impuestos Diferidos	133,4	1,72	152,2	2,25	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	57,5	0,74	47,7	0,70	38,8	0,85	36,0	0,85	19,8	1,09
11. Total de Activos	7.739,1	100,00	5.988,7	100,00	3.184,4	100,00	3.739,2	100,00	1.812,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	937,3	12,11	655,0	9,68	357,2	7,86	765,8	18,13	339,9	18,76
2. Caja de Ahorro	46,9	0,61	70,7	1,05	73,4	1,61	90,5	2,14	26,7	1,47
3. Plazo Fijo	3.062,5	39,57	2.328,9	34,43	1.899,3	41,81	1.481,1	35,07	530,9	29,30
4. Total de Depósitos de clientes	4.046,7	52,29	2.704,3	45,16	1.633,2	51,29	2.069,3	55,34	897,5	49,53
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,5	0,01	178,9	2,65	0,1	0,00	0,1	0,00	53,2	2,94
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	1.382,5	17,86	1.211,2	17,91	987,7	21,74	775,5	18,36	206,1	11,37
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	5.429,7	70,16	3.935,0	65,71	2.325,7	73,03	2.755,9	73,70	1.156,9	63,84
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	315,3	4,07	356,6	5,27	n.a.	-	n.a.	-	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	315,3	4,07	315,7	5,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	150,1	1,94	176,9	2,62	30,0	0,66	35,2	0,83	65,4	3,61
15. Total de Pasivos Onerosos	5.895,1	76,17	4.407,4	73,60	2.346,7	73,69	2.787,1	74,54	1.222,3	67,45
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	10,5	0,58
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	106,5	1,38	119,9	1,77	39,6	0,87	33,4	0,79	43,0	2,37
5. Impuestos Diferidos	136,9	1,77	138,7	2,05	4,7	0,10	30,0	0,71	2,2	0,12
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	218,1	2,82	173,1	2,56	142,3	3,13	129,9	3,08	54,7	3,02
10. Total de Pasivos	6.356,5	82,14	4.789,5	79,98	2.477,5	77,80	2.958,2	79,11	1.332,6	73,54
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	1.382,6	17,86	1.354,5	20,02	1.008,4	22,20	882,2	20,89	479,5	26,46
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	1.382,6	17,86	1.199,1	20,02	706,9	22,20	781,0	20,89	479,5	26,46
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	7.739,1	100,00	5.988,7	100,00	3.184,4	100,00	3.739,2	100,00	1.812,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.161,2	15,00	1.105,6	16,34	924,6	20,35	796,4	18,86	446,1	24,62
9. Memo: Capital Elegible	1.161,2	15,00	1.105,6	16,34	924,6	20,35	796,4	18,86	446,1	24,62

Banco Voii S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	31 mar 2021	31 dic 2020	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	65,91	70,55	71,87	72,35	55,69
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	40,63	36,06	39,63	56,32	29,75
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	37,02	36,67	38,56	40,43	41,27
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	29,61	27,39	34,12	42,96	27,16
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,61	12,99	9,24	2,67	18,41
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,64	12,56	9,04	2,18	17,78
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,61	12,99	9,24	2,67	18,41
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,92	63,44	76,34	91,69	47,54
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	77,25	57,87	58,54	81,18	57,48
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,00	17,61	19,72	20,91	16,35
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	24,23	62,28	64,75	20,28	52,21
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,57	12,82	13,96	4,85	12,10
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	18,53	2,91	1,22	8,06	4,17
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,74	60,47	63,96	18,64	50,04
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,73	12,44	13,79	4,46	11,59
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	58,23	30,52	36,75	(92,92)	22,00
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,58	29,28	14,68	7,92	11,96
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,81	28,43	14,50	7,29	11,46
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,33	30,77	29,73	(11,56)	39,03
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,63	6,33	6,41	(2,77)	9,04
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,33	30,77	29,73	(11,56)	39,03
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,63	6,33	6,41	(2,77)	9,04
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	1,32	14,47	6,74	(4,52)	8,94
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,32	14,47	6,74	(4,52)	8,94
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	33,56	46,03	22,18	30,44	24,80
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	15,45	16,97	20,74	19,25	25,08
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	34,46	44,37	27,36	30,57	23,86
5. Total Regulatory Capital Ratio	35,21	52,49	28,15	31,23	24,32
7. Patrimonio Neto / Activos	17,86	20,02	22,20	20,89	26,46
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	3,30	25,65	27,87	(13,40)	33,53
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	14,41	60,16	7,55	(2,41)	12,53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,23	79,07	20,70	(18,04)	12,75
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,84	0,81	1,02	2,79	2,68
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,60	1,57	1,63	2,33	2,04
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	190,28	192,90	159,44	83,78	76,14
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,73)	(1,50)	(1,17)	0,80	1,13
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,89	0,87	0,39	0,87	0,96
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,84	0,81	1,02	2,79	2,68
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,34	101,36	89,58	73,98	101,29
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	7.615,87	n.a.	n.a.	n.a.	14,21
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	68,64	61,36	69,60	74,25	73,43

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 julio de 2021, decidió asignar la siguiente calificación a Banco Voii S.A.:

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase VI por hasta \$350 millones: **A2(arg)**.

Asimismo, 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**.

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 capacidad de 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, así como la automatización de procesos y sistemas y las significativas inversiones en tecnología que el banco está llevando a cabo.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco Voii S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras que impactarían sobre el desempeño de las entidades.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados financieros anuales condensados al 31.12.2020 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:

a) Por disposición del BCRA que lo ha suspendido hasta el 01.01.2022 para las entidades del “Grupo B y C”, 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 y 2019, incluidos en las notas.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 31.03.2021, 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 31.03.2021 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) Como indica en su Nota II a los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios Voii, por disposición del BCRA que lo ha suspendido hasta el 01.01.2022 para las entidades del "Grupo B y C", 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.

(*) 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 de los Valores Representativos de Deuda de corto Plazo Clase VI, recibido del emisor el 30.06.2021.

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 31.12.2020). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Estados financieros intermedios condensados auditados (31.03.2021). 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 USD 10 millones (o su equivalente en otras monedas)

Valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase VI por hasta \$350 millones

Los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase VI se emitirán por un valor nominal de hasta \$350 millones, dentro del marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta USD 10 millones. La emisión de los VCP será en pesos y por un plazo de 12 meses corridos desde la fecha de emisión y liquidación. Los VCP Clase VI devengarán intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte, los que 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.