

## Banco Voii S.A

### Informe de Actualización

#### Calificaciones

##### Nacional

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | BBB-(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A3(arg)   |

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Negativa

#### Resumen Financiero

| Millones                | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|-------------------------|------------|------------|
| Activos (USD)           | 26,0       | 24,9       |
| Activos (Pesos)         | 235,9      | 84,2       |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 73,1       | 30,6       |
| Resultado Neto (Pesos)  | 27,2       | -10,4      |
| ROA (%)                 | 28,8       | -27,7      |
| ROE (%)                 | 95,1       | -66,4      |
| PN / Activos (%)        | 31,0       | 36,4       |

\*Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.

#### Criterios relacionados

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

#### Analistas

Analista Principal  
 María Luisa Duarte  
 Director  
 5411- 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

Analista Secundario  
 Gustavo Avila  
 Director  
 5411 - 5235 - 8100  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

#### Perfil

Banco Voii S.A. tiene sus inicios en feb'14, con la transferencia de acciones de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. (propiedad de MBA Lazard Holding S.A.) en favor de Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenón y el cambio de operatoria a banco universal. Su principal actividad se basa en la originación y administración de créditos personales, la organización y estructuración de fideicomisos y, en menor medida, operaciones de tesorería y trading.

#### Factores relevantes de la calificación

**Experiencia en su nicho de negocios.** Banco Voii desarrolla su actividad con el know how de su principal accionista Nexfin, con amplia trayectoria en la administración de créditos personales y desarrollo de herramientas financieras e informáticas. La operatoria de Nexfin se traspasó a Banco Voii, quien hoy actúa como organizador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Además, Voii se beneficia de la experiencia de MBA en operaciones de trading y tesorería.

**Buena capitalización.** A jun'15 el ratio PN/Activos es 31.0%, superior a la media del sistema (12.6%). Además, el banco confirma el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

**Concentración de depósitos.** A jun'15 los primeros diez depositantes representan el 68.9% de los depósitos (vs 77.6 a dic'14), debido a su reciente inicio y su aún reducida base de clientes. Sin embargo, el 60.8% de dichos depósitos pertenece a los Fideicomisos Red Mutual, mutuales asociadas a dicha Red y accionistas y empresas del Grupo MBA, los que se consideran estables. Además, se observa la creciente incorporación de depósitos de empresas de primera línea. Se espera que esta tendencia se acentúe en la medida en que Voii consolide su perfil de negocio.

**Adecuada liquidez que mitiga el descalce de plazos.** Dado el tipo de negocio, Voii presenta un fuerte descalce de plazos. A jun'15 el 3.3% de los créditos y el 98.0% de los depósitos vencen a 30 días. Esta situación es mitigada por: 1) adecuada liquidez: el ratio liquidez inmediata/Depósitos totales es 68.1%, 2) alta participación de depósitos transaccionales, más estables y 3) buena capacidad de generación y venta de cartera. Ratio de Cobertura de Liquidez: 1.55.

**Buena calidad de activos.** La cartera irregular representa el 0.16% de la cartera total (vs 1.8% para el promedio del sistema) y está holgadamente cubierta con provisiones. La mayoría de los préstamos se generan (con código de descuento) y se venden.

**Atomización de créditos.** A jun'15 los primeros diez deudores representan el 2.3% de la cartera total. El 73% de la originación se concentra en dos mutuales. Sin embargo, se estima que esta última situación mejorará en el futuro en la medida en que Voii amplíe el ámbito de su operatoria.

**Adecuado desempeño.** La entidad logró revertir su resultado antes de lo proyectado, a dic'14, con una ganancia neta de \$1.2 millones, en tanto que en 2015 comenzó a generar ganancias de manera sostenida. A jun'15 Voii reporta una ganancia neta de \$27.2 millones. El banco planea mantener en balance una mayor proporción de la cartera originada, lo que mejoraría el resultado.

#### Sensibilidad de la Calificación

**Capitalización y desempeño.** Un desvío significativo respecto de las proyecciones efectuadas por el banco y/o un deterioro sostenido en el desempeño accionarían una revisión a la baja en las calificaciones de Voii.

**Entorno operativo.** Durante los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En un año electoral en el que los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un aumento similar a la inflación, mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los topes de tasas y mayores costos impulsados por la inflación.

## Anexo I

### Banco Voii S.A. Estado de Resultados

|   | 30 jun 2015 |              | 31 dic 2014 |              | 30 jun 2014   |                | 31 dic 2013   |                | 31 dic 2012  |               |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
|   | 6 meses     | Como % de    | Anual       | Como % de    | 6 meses       | Como % de      | Anual         | Como % de      | Anual        | Como % de     |
|   | ARS mill    | Activos      | ARS mill    | Activos      | ARS mill      | Activos        | ARS mill      | Activos        | ARS mill     | Activos       |
|   | Original    | Rentables    | Original    | Rentables    | Original      | Rentables      | Original      | Rentables      | Original     | Rentables     |
| 1. Intereses por Financiaciones   | 48,2        | 47,59        | 19,2        | 11,01        | 0,0           | 0,08           | 0,2           | 1,16           | 0,0          | 0,08          |
| 2. Otros Intereses Cobrados   | 0,0         | 0,03         | 0,1         | 0,06         | 0,0           | 0,05           | 0,0           | 0,05           | n.a.         | -             |
| 3. Ingresos por Dividendos  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| <b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>   | <b>48,2</b> | <b>47,62</b> | <b>19,3</b> | <b>11,07</b> | <b>0,0</b>    | <b>0,13</b>    | <b>0,2</b>    | <b>1,21</b>    | <b>0,0</b>   | <b>0,08</b>   |
| 5. Intereses por depósitos  | 2,6         | 2,61         | 3,1         | 1,76         | 1,0           | 3,09           | 2,8           | 15,99          | 1,6          | 2,63          |
| 6. Otros Intereses Pagados  | 0,1         | 0,14         | 0,0         | 0,02         | 0,0           | 0,01           | 0,0           | 0,03           | 0,0          | 0,02          |
| <b>7. Total Intereses Pagados</b>   | <b>2,8</b>  | <b>2,75</b>  | <b>3,1</b>  | <b>1,78</b>  | <b>1,0</b>    | <b>3,10</b>    | <b>2,8</b>    | <b>16,02</b>   | <b>1,6</b>   | <b>2,65</b>   |
| <b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>  | <b>45,4</b> | <b>44,87</b> | <b>16,2</b> | <b>9,29</b>  | <b>(1,0)</b>  | <b>(2,97)</b>  | <b>(2,6)</b>  | <b>(14,82)</b> | <b>(1,5)</b> | <b>(2,57)</b> |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados                     | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores  | 12,8        | 12,64        | 21,8        | 12,48        | 5,6           | 17,14          | 6,5           | 37,04          | 4,4          | 7,34          |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados      | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 12. Resultado Neto por Seguros  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 13. Ingresos Netos por Servicios  | 1,2         | 1,21         | 2,8         | 1,58         | 2,2           | 6,82           | 22,8          | 130,37         | 7,7          | 13,04         |
| 14. Otros Ingresos Operacionales  | -2,3        | -2,24        | 6,1         | 3,50         | 5,8           | 17,58          | 4,6           | 26,05          | 0,3          | 0,56          |
| <b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>                                    | <b>11,8</b> | <b>11,62</b> | <b>30,6</b> | <b>17,56</b> | <b>13,7</b>   | <b>41,54</b>   | <b>33,9</b>   | <b>193,47</b>  | <b>12,4</b>  | <b>20,93</b>  |
| 16. Gastos de Personal  | 17,9        | 17,71        | 24,9        | 14,30        | 13,1          | 39,75          | 28,9          | 165,34         | 5,0          | 8,45          |
| 17. Otros Gastos Administrativos  | 12,2        | 12,10        | 20,1        | 11,55        | 9,9           | 29,95          | 16,2          | 92,27          | 4,0          | 6,80          |
| <b>18. Total Gastos de Administración</b>   | <b>30,2</b> | <b>29,81</b> | <b>45,1</b> | <b>25,85</b> | <b>23,0</b>   | <b>69,69</b>   | <b>45,1</b>   | <b>257,61</b>  | <b>9,0</b>   | <b>15,24</b>  |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                      | n.a.        | -            | n.a.        | -            | 0,0           | 0,01           | -0,6          | -3,64          | -1,2         | -2,04         |
| <b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>                   | <b>27,0</b> | <b>26,68</b> | <b>1,8</b>  | <b>1,00</b>  | <b>(10,2)</b> | <b>(31,11)</b> | <b>(14,5)</b> | <b>(82,61)</b> | <b>0,6</b>   | <b>1,08</b>   |
| 21. Cargos por Incobrabilidad   | 0,1         | 0,12         | 0,3         | 0,18         | 0,0           | 0,02           | 0,0           | 0,01           | n.a.         | -             |
| 22. Cargos por Otras Previsiones  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| <b>23. Resultado Operativo</b>  | <b>26,9</b> | <b>26,56</b> | <b>1,4</b>  | <b>0,82</b>  | <b>(10,3)</b> | <b>(31,13)</b> | <b>(14,5)</b> | <b>(82,62)</b> | <b>0,6</b>   | <b>1,08</b>   |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos                                   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 25. Ingresos No Recurrentes   | 0,8         | 0,75         | 0,2         | 0,09         | 0,2           | 0,46           | 0,1           | 0,64           | 0,0          | 0,03          |
| 26. Egresos No Recurrentes  | 0,0         | 0,02         | 0,4         | 0,21         | 0,3           | 0,93           | 0,3           | 1,66           | 0,0          | 0,03          |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia                                  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| <b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>   | <b>27,6</b> | <b>27,29</b> | <b>1,2</b>  | <b>0,70</b>  | <b>(10,4)</b> | <b>(31,60)</b> | <b>(14,6)</b> | <b>(83,63)</b> | <b>0,6</b>   | <b>1,08</b>   |
| 30. Impuesto a las Ganancias  | 0,4         | 0,39         | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | 0,7          | 1,23          |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| <b>32. Resultado Neto</b>   | <b>27,2</b> | <b>26,89</b> | <b>1,2</b>  | <b>0,70</b>  | <b>(10,4)</b> | <b>(31,60)</b> | <b>(14,6)</b> | <b>(83,63)</b> | <b>(0,1)</b> | <b>(0,15)</b> |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 34. Revaluación del Activo Fijo   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 36. Otros Ajustes de Resultados   | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| <b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>                                      | <b>27,2</b> | <b>26,89</b> | <b>1,2</b>  | <b>0,70</b>  | <b>(10,4)</b> | <b>(31,60)</b> | <b>(14,6)</b> | <b>(83,63)</b> | <b>(0,1)</b> | <b>(0,15)</b> |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios                        | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios  | 27,2        | 26,89        | 1,2         | 0,70         | -10,4         | -31,60         | -14,6         | -83,63         | -0,1         | -0,15         |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al periodo  | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |
| 41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo                             | n.a.        | -            | n.a.        | -            | n.a.          | -              | n.a.          | -              | n.a.         | -             |

## Banco Voi S.A. Estado de Situación Patrimonial

|  | 30 jun 2015                     |                         | 31 dic 2014                   |                         | 30 jun 2014                     |                         | 31 dic 2013                   |                         | 31 dic 2012                   |                         |
|--|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|  | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos |
| <b>Activos</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| <b>A. Préstamos</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Préstamos Hipotecarios  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Préstamos de Consumo  | 40,7                            | 17,26                   | 31,1                          | 15,38                   | 0,6                             | 0,76                    | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 4. Préstamos Comerciales   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 5. Otros Préstamos   | 1,3                             | 0,57                    | 0,8                           | 0,41                    | n.a.                            | -                       | 1,0                           | 1,83                    | 1,1                           | 1,10                    |
| 6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad                              | 0,4                             | 0,19                    | 0,3                           | 0,16                    | 0,0                             | 0,01                    | 0,0                           | 0,00                    | 0,0                           | 0,01                    |
| <b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>                                 | <b>41,6</b>                     | <b>17,64</b>            | <b>31,6</b>                   | <b>15,64</b>            | <b>0,6</b>                      | <b>0,75</b>             | <b>1,0</b>                    | <b>1,83</b>             | <b>1,1</b>                    | <b>1,09</b>             |
| <b>8. Préstamos Brutos</b>   | <b>42,1</b>                     | <b>17,83</b>            | <b>31,9</b>                   | <b>15,79</b>            | <b>0,6</b>                      | <b>0,76</b>             | <b>1,0</b>                    | <b>1,83</b>             | <b>1,1</b>                    | <b>1,10</b>             |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular                           | 0,1                             | 0,03                    | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable                                    | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>B. Otros Activos Rentables</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Depósitos en Bancos   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                         | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación                     | 43,6                            | 18,47                   | 49,0                          | 24,22                   | 29,9                            | 34,38                   | 9,7                           | 17,67                   | 29,5                          | 29,61                   |
| 4. Derivados   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta                             | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento                           | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 6. Inversiones en Sociedades   | 0,0                             | 0,00                    | 0,0                           | 0,00                    | 0,0                             | 0,01                    | 5,5                           | 10,04                   | 6,2                           | 6,18                    |
| 7. Otras inversiones   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>8. Total de Títulos Valores</b>                                       | <b>43,6</b>                     | <b>18,48</b>            | <b>49,0</b>                   | <b>24,22</b>            | <b>29,9</b>                     | <b>34,39</b>            | <b>15,3</b>                   | <b>27,71</b>            | <b>35,7</b>                   | <b>35,79</b>            |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente                        | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos                                 | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 11. Inversiones en inmuebles   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 12. Activos en Compañías de Seguros                                      | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera                          | 117,2                           | 49,67                   | 93,8                          | 46,38                   | 36,3                            | 43,11                   | 1,2                           | 2,23                    | 22,5                          | 22,51                   |
| <b>13. Activos Rentables Totales</b>                                     | <b>202,4</b>                    | <b>85,79</b>            | <b>174,4</b>                  | <b>86,24</b>            | <b>65,9</b>                     | <b>78,25</b>            | <b>17,5</b>                   | <b>31,77</b>            | <b>59,3</b>                   | <b>59,38</b>            |
| <b>C. Activos No Rentables</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Disponibilidades  | 21,0                            | 8,92                    | 17,8                          | 8,82                    | 12,5                            | 14,82                   | 31,4                          | 56,90                   | 27,9                          | 27,94                   |
| 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.                            | -                       | 0,0                           | 0,01                    | 0,0                           | 0,03                    |
| 4. Bienes de Uso   | 1,8                             | 0,75                    | 1,7                           | 0,86                    | 1,7                             | 1,98                    | 0,3                           | 0,53                    | 0,4                           | 0,44                    |
| 5. Llave de Negocio  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 6. Otros Activos Intangibles   | 3,0                             | 1,28                    | 0,4                           | 0,20                    | 0,5                             | 0,57                    | 0,1                           | 0,18                    | 0,2                           | 0,20                    |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes                                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 8. Impuestos Diferidos   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 9. Operaciones Discontinuas  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 10. Otros Activos  | 7,7                             | 3,26                    | 7,8                           | 3,88                    | 3,7                             | 4,38                    | 5,8                           | 10,61                   | 12,0                          | 12,01                   |
| <b>11. Total de Activos</b>  | <b>235,9</b>                    | <b>100,00</b>           | <b>202,3</b>                  | <b>100,00</b>           | <b>84,2</b>                     | <b>100,00</b>           | <b>55,1</b>                   | <b>100,00</b>           | <b>99,8</b>                   | <b>100,00</b>           |
| <b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| <b>D. Pasivos Onerosos</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Cuenta Corriente  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Caja de Ahorro  | 61,4                            | 26,01                   | 55,1                          | 27,22                   | 7,8                             | 9,24                    | 15,9                          | 28,83                   | 19,1                          | 19,17                   |
| 3. Plazo Fijo  | 21,3                            | 9,05                    | 28,7                          | 14,19                   | 17,6                            | 20,85                   | 0,1                           | 0,20                    | 17,2                          | 17,19                   |
| <b>4. Total de Depósitos de clientes</b>                                 | <b>82,7</b>                     | <b>35,06</b>            | <b>83,7</b>                   | <b>41,40</b>            | <b>25,3</b>                     | <b>30,09</b>            | <b>16,0</b>                   | <b>29,03</b>            | <b>36,3</b>                   | <b>36,36</b>            |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras                                    | 0,6                             | 0,25                    | 0,3                           | 0,16                    | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 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                               | 11,6                            | 4,92                    | 2,6                           | 1,27                    | 1,6                             | 1,85                    | 0,9                           | 1,55                    | 1,1                           | 1,07                    |
| <b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b> | <b>94,9</b>                     | <b>40,23</b>            | <b>86,6</b>                   | <b>42,83</b>            | <b>26,9</b>                     | <b>31,94</b>            | <b>16,9</b>                   | <b>30,58</b>            | <b>37,3</b>                   | <b>37,42</b>            |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo                                    | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | 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.                          | -                       |
| <b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>                                | <b>n.a.</b>                     | <b>-</b>                | <b>n.a.</b>                   | <b>-</b>                | <b>n.a.</b>                     | <b>-</b>                | <b>n.a.</b>                   | <b>-</b>                | <b>n.a.</b>                   | <b>-</b>                |
| 12. Derivados  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera                          | 58,4                            | 24,73                   | 65,0                          | 32,14                   | 22,6                            | 26,83                   | 3,8                           | 6,84                    | 26,2                          | 26,30                   |
| <b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>                                     | <b>153,3</b>                    | <b>64,96</b>            | <b>151,6</b>                  | <b>74,97</b>            | <b>49,5</b>                     | <b>58,77</b>            | <b>20,6</b>                   | <b>37,42</b>            | <b>63,6</b>                   | <b>63,72</b>            |
| <b>E. Pasivos No Onerosos</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Deuda valuada a Fair Value  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad                              | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Otras Previsiones   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 5. Impuestos Diferidos   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 6. Otros Pasivos Diferidos   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 7. Operaciones Discontinuas  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 8. Pasivos por Seguros   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 9. Otros Pasivos no onerosos   | 9,6                             | 4,07                    | 5,4                           | 2,66                    | 4,1                             | 4,86                    | 3,7                           | 6,73                    | 5,8                           | 5,78                    |
| <b>10. Total de Pasivos</b>  | <b>162,9</b>                    | <b>69,03</b>            | <b>157,0</b>                  | <b>77,63</b>            | <b>53,6</b>                     | <b>63,62</b>            | <b>24,3</b>                   | <b>44,15</b>            | <b>69,4</b>                   | <b>69,50</b>            |
| <b>F. Capital Híbrido</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda        | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>G. Patrimonio Neto</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Patrimonio Neto   | 73,1                            | 30,97                   | 45,2                          | 22,37                   | 30,6                            | 36,37                   | 30,8                          | 55,88                   | 30,4                          | 30,50                   |
| 2. Participación de Terceros   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores                             | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio                             | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 5. Diferencias de valuación no realizada y Otros                         | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>6. Total del Patrimonio Neto</b>                                      | <b>73,1</b>                     | <b>30,97</b>            | <b>45,2</b>                   | <b>22,37</b>            | <b>30,6</b>                     | <b>36,37</b>            | <b>30,8</b>                   | <b>55,88</b>            | <b>30,4</b>                   | <b>30,50</b>            |
| <b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>                             | <b>235,9</b>                    | <b>100,00</b>           | <b>202,3</b>                  | <b>100,00</b>           | <b>84,2</b>                     | <b>99,99</b>            | <b>55,1</b>                   | <b>100,03</b>           | <b>99,8</b>                   | <b>100,00</b>           |
| 8. Memo: Capital Ajustado  | 70,0                            | 29,69                   | 44,8                          | 22,17                   | 30,1                            | 35,80                   | 30,7                          | 55,70                   | 30,2                          | 30,30                   |
| 9. Memo: Capital Elegible  | 70,0                            | 29,69                   | 44,8                          | 22,17                   | 30,1                            | 35,80                   | 30,7                          | 55,70                   | 30,2                          | 30,30                   |

## Banco Voii S.A.

### Ratios

|  | 30 jun 2015 | 31 dic 2014 | 30 jun 2014 | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 6 meses     | Anual       | 6 meses     | Anual       | Anual       |
| <b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)  | 253,23      | 134,21      | 9,83        | 19,86       | 3,27        |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)   | 7,64        | 9,27        | 12,11       | 9,14        | 2,62        |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 60,04       | 17,05       | 0,17        | 0,48        | 0,03        |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)  | 4,49        | 3,15        | 5,05        | 5,79        | 0,80        |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 56,58       | 14,31       | (3,76)      | (5,91)      | (0,82)      |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 56,43       | 14,03       | (3,78)      | (5,92)      | (0,82)      |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 56,58       | 14,31       | (3,76)      | (5,91)      | (0,82)      |
| <b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos   | 20,57       | 65,40       | 107,70      | 108,29      | 114,00      |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos  | 52,77       | 96,26       | 180,69      | 144,20      | 83,02       |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)   | 31,97       | 33,04       | 60,99       | 58,52       | 3,92        |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 94,36       | 5,17        | (65,35)     | (58,96)     | 2,41        |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 28,61       | 1,28        | (27,23)     | (18,77)     | 0,28        |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 0,44        | 18,23       | (0,06)      | (0,01)      | n.a.        |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)  | 93,94       | 4,22        | (65,39)     | (58,97)     | 2,41        |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)  | 28,49       | 1,05        | (27,25)     | (18,77)     | 0,28        |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos   | 1,44        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | 114,29      |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 28,61       | 1,12        | (30,00)     | (24,56)     | n.a.        |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo  | 28,48       | 0,92        | (30,01)     | (24,56)     | n.a.        |
| <b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)   | 95,10       | 3,62        | (66,38)     | (59,70)     | (0,34)      |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)   | 28,84       | 0,90        | (27,66)     | (19,00)     | (0,04)      |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)  | 95,10       | 3,62        | (66,38)     | (59,70)     | (0,34)      |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio   | 28,84       | 0,90        | (27,66)     | (19,00)     | (0,04)      |
| 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  | 28,84       | 0,79        | (30,46)     | (24,86)     | n.a.        |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo   | 28,84       | 0,79        | (30,46)     | (24,86)     | n.a.        |
| <b>D. Capitalización</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados   | 36,81       | 28,79       | 43,75       | 52,12       | n.a.        |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets   | 30,07       | 22,21       | 36,01       | 55,80       | 30,36       |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio   | 32,0        | 24,0        | 43,7        | 56,2        | n.a.        |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio  | 32,2        | 24,2        | 43,8        | 56,2        | n.a.        |
| 7. Patrimonio Neto / Activos   | 30,97       | 22,37       | 36,37       | 55,88       | 30,50       |
| 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                                    | 75,11       | 2,71        | (68,55)     | (47,55)     | (0,30)      |
| <b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>   |             |             |             |             |             |
| 1. Crecimiento del Total de Activos  | 16,65       | 267,03      | 52,77       | (44,77)     | (47,86)     |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos   | 31,68       | 3.059,84    | (36,99)     | (7,84)      | (8,58)      |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones   | 0,16        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones   | 1,04        | 0,86        | 0,12        | 0,10        | n.a.        |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares   | 634,78      | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto  | (0,51)      | (0,71)      | (0,02)      | (0,00)      | (0,04)      |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)                                      | 0,63        | 2,23        | 2,20        | 0,20        | n.a.        |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)                                 | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos                        | 0,16        | n.a.        | n.a.        | 0,31        | 100,00      |
| <b>F. Ratios de Fondo</b>  |             |             |             |             |             |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes   | 50,85       | 38,15       | 2,51        | 6,32        | 3,02        |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios   | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados  | 53,97       | 55,23       | 51,20       | 77,57       | 57,06       |

## 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 18 de septiembre de 2015, ha decidido confirmar (\*) las calificaciones de Banco Voii S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB-(arg)**, con perspectiva negativa.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A3(arg)**.

**Categoría BBB(arg):** Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A3(arg):** indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Las calificaciones de Banco Voii SA se fundamentan en el sobrecumplimiento de las metas fijadas originalmente en su plan de negocios, especialmente con relación a la generación de utilidades recurrentes y en su potencial de crecimiento en el nicho de negocios en que se desempeña. Su calificación también considera los atributos que le proporciona su principal accionista Nexfin S.A. con amplia trayectoria y experiencia en la administración de cartera de créditos, su nivel de capitalización, su adecuada liquidez, su descalce de plazos y la concentración del fondeo.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados contables al 31.12.14 del Banco Voii S.A. auditados por Deloitte & Co. S.A., quién expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente, Fix ha considerado los estados contables al 30.06.2015, con revisión limitada por parte del estudio Becher y Asociados S.R.L, que manifiesta que nada llamó su atención que le hiciera pensar que los estados contables de Banco Voii al 30/06/2015 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas del BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 7 de julio de 2015, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

## **Fuentes de información**

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

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter privado suministrada por el banco y, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último al 31.12.14). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Balance trimestral (30.06.15). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

## Anexo III

### 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 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 antes señaladas 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 calificador–, 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial 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 factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual 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 independiente 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. En última instancia, 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 futuros 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" 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. 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (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 mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.