

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: Estable

Resumen Financiero

Miliones	31/12/2015	31/12/2014
Activos (USD)	42,4	23,7
Activos (Pesos)	551,3	202,3
Patrimonio Neto (Pesos)	98,5	45,2
Resultado Neto (Pesos)	52,7	1,2
ROA (%)	17,2	0,9
ROE (%)	72,8	3,6
PN / Activos (%)	17,9	22,4

*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

Analista Secundario
 Gustavo Avila
 Director
 5411 - 5235 - 8100
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

Perspectiva. La Perspectiva de la Calificación se revisó a Estable desde Negativa, debido al menor grado de intervención sobre el sistema financiero, que se materializó en las recientes medidas anunciadas por el BCRA: la eliminación de los límites impuestos a las tasas para algunas líneas de crédito y depósitos a plazo, modificaciones en las líneas de financiamiento a la producción y la normalización del mercado cambiario, entre otras. La Calificadora estima que 2016 será un año de transición, mientras que para 2017 se prevé que el mercado financiero muestre crecimiento de la actividad crediticia sustentado por una recuperación de la economía.

Experiencia en su nicho de negocios. Banco Voii desarrolla su actividad con el know how de su principal accionista Nexfin, cuya operatoria se traspasó a Banco Voii, quien hoy actúa como organizador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Además, Voii se benefició de la experiencia de MBA en operaciones de trading y tesorería.

Buena capitalización. A dic'15 el ratio PN/Activos es 17.9%, superior a la media del sistema (12.3%) e inferior al de dic'14 (22.4%) en virtud del crecimiento de su volumen de negocios. Los activos rentables prácticamente se triplicaron en 2015. Además, se mantiene el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

Concentración de depósitos. A dic'15 los primeros diez depositantes representan el 71.9% de los depósitos (vs 77.6 a dic'14), debido a su aún reducida base de depositantes. Sin embargo, se observa un alto nivel de fidelización de los principales clientes, medida a través de su permanencia en la relación con el banco. Además, se observa el gradual aumento de la base de depositantes, especialmente del segmento de medianas/grandes empresas. 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. Por su negocio, Voii presenta un fuerte descalce de plazos. A dic'15, 14.7% de los créditos y 84.6% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebacs)/ Depósitos es 52.2%, 2) alta participación de depósitos transaccionales (a dic'15, el 50.4% de los depósitos del SPNF), más estables y 3) buena capacidad de generación y venta de cartera.

Buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 0.1% de la cartera del sector privado (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. La cartera de consumo, que a dic'15 representa el 86.6% del total de financiaciones, está bien atomizada. Los primeros 10 deudores representan 1.2% de la cartera total y 1.4% de la de consumo. El 70.5% de la originación se concentra en dos mutuales y el 76.3% en dos provincias.

Mejora en su desempeño. En 2015 Voii reporta muy buenos niveles de retorno. A pesar de los límites vigentes en 2015 para las tasas activas y pasivas, los ingresos netos por intereses explican dos tercios de los ingresos operativos netos, favorecidos por la alta ponderación de depósitos a la vista. El tercio restante se compone de resultado neto por títulos (Lebacs). Se estima que en 2016, en un escenario de tasas libremente pactadas, los ingresos netos por intereses mejorarán. Los ingresos netos por intereses cubren 1.2 veces los costos de estructura.

Sensibilidad de la Calificación

Desempeño. Un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente la rentabilidad y el capital, accionaría una revisión a la baja en las calificaciones de Voii.

Mayor diversificación y escala. Un aumento sostenido en el nivel de actividad con una mayor diversificación de negocios que le permita generar variadas fuentes de ingresos, manteniendo niveles adecuados de capitalización y liquidez, impulsaría una suba en las calificaciones de Voii.

Anexo I

Banco Voii S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	97,8	19,78	19,2	11,01	0,2	1,16	0,0	0,08	0,2	0,15
2. Otros Intereses Cobrados	0,1	0,03	0,1	0,06	0,0	0,05	n.a.	-	0,0	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	97,9	19,81	19,3	11,07	0,2	1,21	0,0	0,08	0,2	0,17
5. Intereses por depósitos	12,1	2,45	3,1	1,76	2,8	15,99	1,6	2,63	5,4	3,81
6. Otros Intereses Pagados	0,4	0,08	0,0	0,02	0,0	0,03	0,0	0,02	0,2	0,12
7. Total Intereses Pagados	12,5	2,53	3,1	1,78	2,8	16,02	1,6	2,65	5,6	3,92
8. Ingresos Netos por Intereses	85,4	17,28	16,2	9,29	(2,6)	(14,82)	(1,5)	(2,57)	(5,4)	(3,76)
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	41,4	8,37	21,8	12,48	6,5	37,04	4,4	7,34	16,1	11,27
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	3,0	0,60	2,8	1,58	22,8	130,37	7,7	13,04	29,7	20,80
14. Otros Ingresos Operacionales	-2,7	-0,55	6,1	3,50	4,6	26,05	0,3	0,56	0,6	0,40
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	41,6	8,41	30,6	17,56	33,9	193,47	12,4	20,93	46,3	32,47
16. Gastos de Personal	41,2	8,33	24,9	14,30	28,9	165,34	5,0	8,45	25,5	17,86
17. Otros Gastos Administrativos	28,0	5,65	20,1	11,55	16,2	92,27	4,0	6,80	16,4	11,52
18. Total Gastos de Administración	69,1	13,98	45,1	25,85	45,1	257,61	9,0	15,24	41,9	29,37
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,2	0,03	n.a.	-	-0,6	-3,64	-1,2	-2,04	3,4	2,37
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	58,0	11,74	1,8	1,00	(14,5)	(82,61)	0,6	1,08	2,4	1,71
21. Cargos por Incobrabilidad	0,8	0,15	0,3	0,18	0,0	0,01	n.a.	-	0,0	0,00
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	57,3	11,58	1,4	0,82	(14,5)	(82,62)	0,6	1,08	2,4	1,71
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1,6	0,32	0,2	0,09	0,1	0,64	0,0	0,03	0,1	0,04
26. Egresos No Recurrentes	0,1	0,03	0,4	0,21	0,3	1,66	0,0	0,03	0,1	0,08
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	58,7	11,87	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)	0,6	1,08	2,4	1,67
30. Impuesto a las Ganancias	6,0	1,22	n.a.	-	n.a.	-	0,7	1,23	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	52,7	10,65	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)	(0,1)	(0,15)	2,4	1,67
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	52,7	10,65	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)	(0,1)	(0,15)	2,4	1,67
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	52,7	10,65	1,2	0,70	-14,6	-83,63	-0,1	-0,15	2,4	1,67
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 Vooi S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	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	85,7	15,54	31,1	15,38	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	20,2	3,67	0,8	0,41	1,0	1,83	1,1	1,10	1,2	0,63
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	1,1	0,20	0,3	0,16	0,0	0,00	0,0	0,01	0,0	0,01
7. Préstamos Netos de Provisiones	104,8	19,01	31,6	15,64	1,0	1,83	1,1	1,09	1,2	0,62
8. Préstamos Brutos	105,9	19,21	31,9	15,79	1,0	1,83	1,1	1,10	1,2	0,63
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	0,1	0,01	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. Otros Activos Rentables										
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	169,7	30,78	49,0	24,22	9,7	17,67	29,5	29,61	37,1	19,36
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	10,2	1,84	0,0	0,00	5,5	10,04	6,2	6,18	10,0	5,22
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,1	1,11
8. Total de Títulos Valores	179,9	32,62	49,0	24,22	15,3	27,71	35,7	35,79	49,2	25,69
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	209,7	38,04	93,8	46,38	1,2	2,23	22,5	22,51	92,3	48,22
13. Activos Rentables Totales	494,4	89,67	174,4	86,24	17,5	31,77	59,3	59,38	142,6	74,53
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	35,3	6,40	17,8	8,82	31,4	56,90	27,9	27,94	38,1	19,89
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.	-	0,0	0,01	0,0	0,03	0,0	0,02
4. Bienes de Uso	2,2	0,40	1,7	0,86	0,3	0,53	0,4	0,44	0,6	0,32
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	10,2	1,85	0,4	0,20	0,1	0,18	0,2	0,20	1,1	0,57
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	9,3	1,68	7,8	3,88	5,8	10,61	12,0	12,01	8,9	4,66
11. Total de Activos	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,00	99,8	100,00	191,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	124,7	22,62	55,1	27,22	15,9	28,83	19,1	19,17	30,4	15,91
3. Plazo Fijo	120,2	21,80	28,7	14,19	0,1	0,20	17,2	17,19	28,6	14,94
4. Total de Depósitos de clientes	244,9	44,41	83,7	41,40	16,0	29,03	36,3	36,36	59,0	30,85
5. Préstamos de Entidades Financieras	16,7	3,02	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	75,0	13,60	2,6	1,27	0,9	1,55	1,1	1,07	1,0	0,52
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	336,5	61,03	86,6	42,83	16,9	30,58	37,3	37,42	60,0	31,36
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 Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	97,7	17,72	65,0	32,14	3,8	6,84	26,2	26,30	95,2	49,74
15. Total de Pasivos Onerosos	434,2	78,75	151,6	74,97	20,6	37,42	63,6	63,72	155,2	81,10
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	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	18,6	3,38	5,4	2,66	3,7	6,73	5,8	5,78	10,0	5,21
10. Total de Pasivos	452,8	82,13	157,0	77,63	24,3	44,15	69,4	69,50	165,2	86,31
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	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88	30,4	30,50	26,2	13,68
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	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88	30,4	30,50	26,2	13,68
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	551,3	100,00	202,3	100,00	55,1	100,03	99,8	100,00	191,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70	30,2	30,30	25,1	13,12
9. Memo: Capital Elegible	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70	30,2	30,30	25,1	13,12

Banco Voii S.A.

Ratios

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	183,63	134,21	19,86	3,27	n.a.
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,97	9,27	9,14	2,62	8,68
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	36,46	17,05	0,48	0,03	0,07
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	5,63	3,15	5,79	0,80	1,93
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	31,80	14,31	(5,91)	(0,82)	(1,94)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	31,52	14,03	(5,92)	(0,82)	(1,94)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	31,80	14,31	(5,91)	(0,82)	(1,94)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	32,75	65,40	108,29	114,00	110,61
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	54,43	96,26	144,20	83,02	93,67
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	22,64	33,04	58,52	3,92	14,81
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	80,19	5,17	(58,96)	2,41	9,13
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	19,00	1,28	(18,77)	0,28	0,68
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1,32	18,23	(0,01)	n.a.	n.a.
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	79,14	4,22	(58,97)	2,41	9,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	18,75	1,05	(18,77)	0,28	0,68
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	10,28	n.a.	n.a.	114,29	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	15,43	1,12	(24,56)	n.a.	2,48
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	15,23	0,92	(24,56)	n.a.	2,48
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	72,79	3,62	(59,70)	(0,34)	9,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	17,25	0,90	(19,00)	(0,04)	0,68
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	72,79	3,62	(59,70)	(0,34)	9,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	17,25	0,90	(19,00)	(0,04)	0,68
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	14,01	0,79	(24,86)	n.a.	2,48
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	14,01	0,79	(24,86)	n.a.	2,48
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,49	28,79	52,12	n.a.	27,08
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,32	22,21	55,80	30,36	13,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,4	24,0	56,2	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,7	24,2	56,2	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	17,87	22,37	55,88	30,50	13,76
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	53,46	2,71	(47,55)	(0,30)	8,78
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	172,59	267,03	(44,77)	(47,86)	(6,16)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	231,47	3.059,84	(7,84)	(8,58)	(100,00)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,07	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,02	0,86	0,10	n.a.	n.a.
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.548,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,03)	(0,71)	(0,00)	(0,04)	n.a.
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,44	2,23	0,20	n.a.	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	0,07	n.a.	0,31	100,00	100,00
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	43,25	38,15	6,32	3,02	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	56,39	55,23	77,57	57,06	32,26

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 21 de marzo de 2016, ha decidido confirmar* en la **Categoría BBB-(arg)** la calificación del **Endeudamiento de Largo Plazo** de Banco Voii S.A., y revisar la Perspectiva a Estable desde Negativa.

Asimismo, el Consejo de Calificación decidió confirmar (*) la **Categoría A3(arg)** para la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo de la entidad.

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 31.12.15 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.

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

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

Fuentes de información

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

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 31.12.15). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Balance trimestral (30.09.15). Disponible en la página web del Banco Central 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 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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 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.