

Banco Voii S.A

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo BBB(arg)

Endeudamiento de Corto Plazo A2(arg)

VCP Clase I A2(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Estable

Resumen Financiero

Millones	30/06/2016	30/06/2015
Activos (USD)	47,1	60,7
Activos (Pesos)	702,4	235,9
Patrimonio Neto (Pesos)	118,0	73,1
Resultado Neto (Pesos)	19,5	27,2
ROA (%)	6,8	28,8
ROE (%)	36,8	95,1
PN / Activos (%)	16,8	31,0

*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

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 Senior Director
 5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Voii S.A. tiene sus inicios en feb'14, con la transferencia de acciones de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. (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, préstamos comerciales, operaciones de tesorería y trading.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. Se suben las calificaciones de Banco Voii S.A., en virtud de la adecuada evolución de su desempeño y su perspectiva, basada en el expertise del accionista, la profesionalización del management, el fortalecimiento del gobierno corporativo y la fijación de límites de tolerancia a los principales riesgos, con el soporte de una fuerte inversión en sistemas, y el buen manejo de su liquidez.

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 y colocador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual. Además, Voii se benefició de la experiencia de MBA en operaciones de trading y tesorería.

Buena capitalización. A jun'16 el ratio PN/Activos es 16.8%, superior a la media del sistema (12.7%). Los activos totales triplicaron respecto de jun'15. 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 jun'16 los primeros diez depositantes representan el 51.3% de los depósitos (vs 71.9 a dic'15), con alta participación de depósitos institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa una relación estable de los mismos con el banco. Además, el 44.1% de las colocaciones del SPNF son transaccionales, las que se consideran más estables. La base de clientes continúa aumentando, especialmente en el 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 jun'16, 10.9% de los créditos y 77.4% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disponibilidades + Lebacs)/ Depósitos es 39.5%), 2) alta participación de depósitos transaccionales (a jun'16, el 44.1% de los depósitos del SPNF), más estables y 3) buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso.

Buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 0.4% de la cartera del sector privado (vs 1.9% para el promedio del sistema) y está holgadamente cubierta con provisiones. La mayoría de los préstamos se genera con código de descuento.

Atomización de créditos. Los primeros 10 deudores representan 11.1% de la cartera total. La cartera de consumo, que a jun'16 representa el 89.6% del total de financiaciones, está bien atomizada. El 72.0% de la originación se concentra en dos mutuales y el 75.1% en dos provincias. A fin de disminuir dicha concentración planea comenzar a operar en otras provincias.

Adecuado desempeño. Desde el inicio de su gestión, Voii ha exhibido una evolución favorable de su desempeño. A jun'16 los ingresos netos por intereses fueron afectados por el fuerte aumento de los depósitos en un marco de altas tasas de interés, y el producido de créditos aún sujetos a las restricciones de tasas vigentes en 2015. Aún así, a jun'16 los ingresos netos por intereses explican el 59.5% de los ingresos operativos netos. Se estima que en los próximos meses, en un escenario de gradual caída de la tasa de interés, los ingresos netos por intereses aumentarán.

Sensibilidad de la Calificación

Desempeño. Un deterioro significativo y sostenido en el desempeño que afectara fuertemente la rentabilidad y el capital, así como un marcado deterioro de sus indicadores de liquidez, accionarían una revisión a la baja en las calificaciones de Voii.

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

Perfil

MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. era un banco de inversión que además contaba con licencia de banco universal. Luego del cambio de contexto del mercado argentino los accionistas de la entidad decidieron iniciar un proceso de venta y aceptaron la propuesta del grupo integrado por Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenón.

En feb'14, el Banco Central de la República Argentina autorizó la adquisición por parte de dicho grupo del 99,9185% del capital accionario y votos de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A. La composición accionaria de la entidad está conformada por Nexfin S.A. (71,24%), Arroyo Ubajay S.A. (21,98%), Walter Roberto Grenón (6,69%) y otros accionistas minoritarios 0,08%

Nexfin S.A. es una empresa de capital nacional dedicada a desarrollar y administrar productos para el sector financiero. Fue organizador y administrador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual, una marca que aglutina una red de mutuales y cooperativas distribuida en ocho provincias argentinas, con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional. Entre las principales mutuales con las que opera se encuentran la Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS), Itala Asociación Mutual, Cooperativa Chaco, Asociación Mutualista de Empleados de la Provincia de Santa Fe y Mutual Policial de Entre Ríos. A través de convenios entre mutuales, las mismas intercambian servicios de asesoramiento legal, contable, impositivo, soporte informático y herramientas modernas de gestión.

El Fideicomiso Financiero Red Mutual tiene sus inicios en 2004 y ha tenido una importante participación en el mercado de capitales, con más de 44 series estructuradas y más de \$1.300 millones de cartera administrada. Por otra parte, Arroyo Ubajay es desarrollador inmobiliario e inversor participe en el proceso de Banco Voii.

Voii posee una estructura reducida, compuesta por 63 empleados que prestan servicios en la Casa Central localizada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

De esta manera el banco apalanca su operatoria especialmente sobre la estructura que le aportó su principal accionista Nexfin S.A. como organizador y administrador de los Fideicomisos Financieros Red Mutual y, adicionalmente, incorpora la experiencia que le aportó MBA en desarrollo de operaciones de trading y tesorería, dado que continuó con dichas operaciones y conservó el personal clave en dichas áreas.

Su antecesor, MBA Lazard, se especializaba en el manejo de riesgos y asesoramiento financiero en el mercado local, con foco en los segmentos corporativo e institucional. A partir de 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, tratando de mantener el negocio de trading y tesorería desarrollado por MBA, así como su base de clientes.

Estrategia

En un comienzo, la entidad apalancó su operatoria sobre la estructura de negocios de su accionista principal Nexfin S.A. Posteriormente, 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 administración de carteras de crédito, la organización y estructuración de fideicomisos y la prestación de servicios de trading y tesorería. Actualmente Voii se encuentra en un proceso de consolidación de su negocio. El objetivo de los nuevos accionistas se encuentra dirigido a que la entidad opere en el futuro en el segmento de banca universal regional. Tendiente a lograr dicho objetivo, ha efectuado importantes inversiones en sistemas y procesos que le han permitido incorporar nuevos productos de la banca comercial tradicional y ha adecuado la estructura de la entidad para otorgarle una identidad distintiva. El banco proyecta seguir incrementando su tamaño y diversificando sus activos, con mayor participación de los préstamos en balance. Su estrategia de negocios contempla los siguientes aspectos:

- Otorgar crédito básicamente a pequeños comerciantes y profesionales independientes, a agentes de la administración pública provincial y municipal y a empleados del sector privado.
- Desarrollar productos acordes con las necesidades de cada plaza y del segmento objetivo de clientes, tales como productos de mercado de capitales, banca corporativa, de inversión, comercio exterior, etc.
- Abrir en el mediano y largo plazo sucursales en el interior del país.

- Brindar asistencia crediticia a Pymes orientadas a la producción agropecuaria o industrial.
- Aumentar las líneas crediticias con otras entidades financieras como reserva de liquidez.
- Establecer convenios de asistencia con entidades intermedias de la economía para ofrecer sus servicios a nivel corporativo.
- Insertarse como agente colocador de deuda del sector público.

A jun'16 el activo total prácticamente se triplicó respecto de jun'15. A jun'16 el banco opera con 63 empleados y ocupa el puesto 64° por activos, 54° por depósitos y 62° por patrimonio neto en el ranking del sistema financiero, compuesto por 78 entidades. Si bien en la actualidad opera con una sola casa, proyecta inaugurar una sucursal en los próximos meses.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo del banco se considera adecuado a su modelo de negocios. La administración del banco está a cargo del Directorio, que actualmente está conformado por el Presidente, el Vicepresidente, tres Directores titulares y tres Directores suplentes. El Estatuto del banco establece que el Directorio debe estar conformado por 3 a 10 miembros titulares e igual o menor cantidad de miembros suplentes.

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 comité de crédito.

Desempeño

Entorno operativo

Durante los primeros nueve meses de la actual gestión, el Banco Central fue progresivamente desarticulando las regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios. En agosto fueron derogadas las últimas normas con las que la anterior administración había instrumentado el cepo cambiario. La nueva normativa derivó en la simplificación de la operatoria en el mercado de cambios y en la reducción de costos operativos para todos los participantes, a la vez que quitó incentivos para canalizar operaciones cambiarias por vías alternativas al mercado único y libre de cambios.

Asimismo, la extensión del plazo de liquidación de las exportaciones de 1 a 5 años recientemente aprobada, permitirá a los exportadores argentinos prefinanciar sus exportaciones en el sistema financiero local y otorgar financiamiento a sus clientes del exterior, favoreciendo su posicionamiento en el comercio internacional. Se estima que esta medida fortalecerá la tendencia fuertemente creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado durante 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó un 170.2%, desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 7.716 millones al 09/09/2016.

Con relación a las regulaciones que introducían rigideces a la operatoria de las entidades financieras, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización de comisiones financieras hasta su total liberación a partir de septiembre de 2016.

En el marco de la inclusión financiera, la Autoridad Monetaria efectuó importantes avances tendientes a facilitar el acceso a los servicios financieros y la migración de clientes entre entidades, promover la competencia y agilizar el funcionamiento del sistema. La simplificación de requisitos para la apertura de cajas de ahorro, la posibilidad del empleado de elegir el banco en que se depositen sus haberes, la compensación de certificados de plazo fijo entre entidades y los requisitos de transparencia de los valores que cobran los bancos a sus clientes por sus servicios son algunos ejemplos.

Con respecto a su objetivo fundamental de preservar el valor de la moneda, el Banco Central se focalizó en las acciones de política monetaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo en un principio niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una

reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la economía comience a mostrar los primeros indicios de recuperación. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Se estima que a partir de 2017 las entidades financieras enfrentarán un escenario más competitivo con menores márgenes de rentabilidad en el que el desafío será incrementar su volumen de operaciones.

Desempeño de la entidad

Mejora en el desempeño

(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	16.48	31.80	56.58	14.31
Gastos de Administración / Total de Ingresos	69.16	54.43	52.77	96.26
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	42.87	80.19	94.36	5.17
Gastos en Personal / Gastos de Administración	58.95	59.62	59.27	55.21
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	7.10	14.01	28.84	0.90
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	36.81	72.79	95.10	3.62

Fuente: Banco Voii S.A.

El desempeño de Banco Voii se sustenta en su capacidad para desarrollar su principal actividad de intermediación de instrumentos financieros, originación y administración de cartera de créditos y organización y estructuración de fideicomisos, cuyos resultados son su mayor fuente de ingresos. Sin embargo, está empezando a obtener ingresos derivados de operatorias de la banca comercial tradicional que ha ido incorporando.

A jun'16 el banco reporta una ganancia neta de \$19.5 millones, que se traduce en un ROA de 6.8% y un ROE de 36.8%, vs 28.8% y 95.1%, respectivamente, a jun'15. Ello obedece al fuerte incremento operado tanto en el activo (197.8%) como en el patrimonio neto (64.1%) en dicho período. Cabe señalar que el banco comenzó a operar en la originación de cartera de crédito a fines de 2014.

Los intereses pagados por depósitos tuvieron un fuerte incremento a jun'16 (\$24.2 millones) desde jun'15 (\$2.6 millones) como consecuencia del crecimiento interanual de los depósitos a plazo (506%) y del aumento del costo de fondeo en el sistema, en tanto que los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 39.0%. En este marco, los ingresos netos por intereses resultaron a jun'16 un 9.9% inferiores a los obtenidos a jun'15. De todos modos, continúan siendo el principal componente de los ingresos operativos netos, con una participación del 59.5% (vs 78.0% a jun'15) y cubren el 86.1% de los gastos de administración.

El resultado neto por títulos reportó un incremento del 117.2% respecto del registrado a jun'15, debido básicamente a las altas tasas pagadas por las lebacks a 35 días y al resultado de los valores de deuda fiduciaria y certificados de participación, pasando a explicar el 40.5% de los ingresos operativos netos a jun'16 (vs 22.0% a jun'15). Los ingresos netos por servicios, por su parte, resultan aún muy poco significativos en virtud de la política de captación de clientes del

banco, que ha optado por resignar el cobro de comisiones a fin de consolidar una base de relaciones comerciales estables.

El banco resultó fuertemente afectado por las restricciones regulatorias impuestas por el Banco Central a mediados de 2014 con respecto a los topes de tasas para préstamos personales y nuevas reglas sobre comisiones, cargos y servicios financieros básicos para personas, cuando recién estaba comenzando a operar. Una vez liberadas dichas restricciones, a partir de dic'15, debió enfrentar la contracción de la actividad económica durante el primer semestre de 2016, que derivó en una tasa promedio de aumento en la originación del 26% respecto del primer semestre de 2015, inferior a la tasa de inflación.

Adicionalmente, Voii debió afrontar crecientes costos de administración derivados de la incorporación de personal jerarquizado en el marco de los aumentos salariales pactados por el sindicato y mayores inversiones en sistemas y procesos necesarios para adaptar al banco a la nueva operatoria. Aún en este escenario, el banco continuó reportando buenos niveles de retorno. El management estima que la entidad estará en condiciones de operar plenamente en todos los productos y servicios de la banca comercial tradicional hacia el segundo trimestre de 2017. En este sentido, FIX estima que Voii se encuentra transitando la última etapa de su consolidación como banco comercial y espera un crecimiento sostenido en el volumen de operaciones y en los niveles de retorno, especialmente a partir del segundo semestre de 2017.

Teniendo en cuenta el modelo de negocio que explota el banco, la principal fuente de ingresos está constituida por la originación y venta de cartera de préstamos, con cobranza a través de códigos de descuento, resultados por títulos y operaciones financieras.

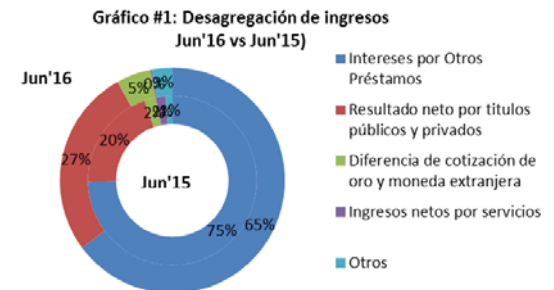
A jun'16 los Intereses por Otros Préstamos representan el 64.8% del total de ingresos operativos (vs 74.8% a Jun'15) y está conformado por los intereses ganados a partir de la originación de créditos personales con cobranza a través de códigos de descuento, que luego son vendidos por el banco a otras entidades financieras. Cabe señalar en este sentido que Voii en el inicio de su actividad ha firmado

acuerdos con entidades financieras para la venta sin recurso de sus originaciones de consumo. Sin embargo, su estrategia es actualmente incrementar el saldo de sus financiaciones en balance, por lo cual está vendiendo una menor porción de su cartera de préstamos. La gerencia ha manifestado que el banco no llega a satisfacer toda la demanda de créditos. Por otro lado, por decisión estratégica vende parte de su originación a fin de mantener su compromiso con las entidades demandantes. En el primer semestre de 2016 el banco originó en promedio alrededor de \$30 millones de cartera mensuales, en tanto que para el tercer trimestre el promedio supera los \$40 millones mensuales. Debe señalarse en este sentido que actualmente la operatoria de venta de cartera se ve favorecida por la decisión del Banco Central de autorizar a los bancos de nivel 1 a destinar una parte de la línea para inversión productiva en la compra de este tipo de cartera.

El segundo concepto de ingresos en importancia es el Resultado Neto por Títulos Públicos y Privados, que representa el 27.1% de los ingresos operativos totales (vs 19.9% a jun'15) y deriva de la tenencia e intermediación de títulos públicos de baja volatilidad y corto plazo, valores de deuda fiduciaria y certificados de participación.

Los ingresos por diferencias de cotización representan la tercera fuente de ingresos del banco, con una participación del 5.0%, vs 2.2% a jun'15, y se generan básicamente a partir de operaciones de comercio exterior con empresas clientes del banco.

Los ingresos por comisiones y servicios no registran aún una participación significativa en el flujo de ingresos del banco, básicamente por decisión estratégica en un escenario de consolidación y aumento de tamaño. Sin embargo, en jun'16 el banco comenzó a cobrar comisiones por el mantenimiento y la operatoria realizada en las cuentas a la vista, en tanto que a partir de la serie XLII de los Fideicomisos Financieros Red Mutual comenzará a ser organizador principal y colocador de los Fideicomisos, por lo cual se estima que estos ingresos comenzarán a aumentar a partir del segundo semestre, favorecido por el desarrollo de otros productos y servicios



Fuente: Datos proporcionados por Banco Voii S.A.

financieros que el banco ha comenzado a ofrecer y continuará desarrollando durante los próximos meses.

A jun'16 los gastos de administración registraron un incremento del 57.3% respecto de jun'15 en tanto que los gastos en personal aumentaron un 56.4% en el mismo período. Ello obedece a la incorporación de personal, especialmente jerarquizado, así como a los ajustes salariales negociados por el sindicato bancario. La planta se incrementó de 38 personas al inicio a 63 en jun'16. El resto de los gastos de estructura se incrementaron un 59.0% impulsados principalmente por mejoras en sistemas y en la presencia física del banco, que proyecta la apertura de una sucursal en los próximos meses.

Se observa un deterioro en los niveles de eficiencia del banco con respecto a jun'15 (gastos/ingresos, 69.2% jun'16 vs 52.8% a jun'15), lo cual se considera razonable dado que el banco se encuentra en su etapa de consolidación. Sin embargo, dicho indicador continúa siendo mejor al registrado por otras entidades de su segmento. FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (en adelante Fix) estima que los niveles de eficiencia de Voii mejorarán en el futuro, cuando logre consolidar su estructura de negocios.

En la actualidad los cargos por incobrabilidad son muy poco significativos debido a que los niveles de mora de la cartera de créditos son muy bajos, ya que en su mayoría los mismos son originados con código de descuento, administrando el banco su cobranza. En virtud de ello, se espera que la entidad presente bajos niveles de mora.

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.

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.

Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos				
(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	76.15	231.47	31.68	n.a.
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0.44	0.07	0.16	0.00
Previsiones / Préstamos Brutos	1.13	1.02	1.04	0.86
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1.10)	(1.03)	(0.51)	(0.71)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	1.41	1.44	0.63	2.23

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Voii S.A.

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.

La composición de la cartera del banco se encuentra determinada por la operatoria instrumentada a través del convenio de relacionamiento con entidades de la economía social

(cooperativas y mutuales). La tasa de crecimiento de los préstamos brutos es muy superior a la registrada para el promedio del sistema en virtud de que la entidad vendía en sus inicios la mayor parte de la cartera que generaba, por lo cual los créditos reportados en balance eran muy poco significativos. Así, a jun'15 los préstamos brutos representaban el 17.8% del activo, en tanto que dicho porcentaje subió a 26.6% a jun'16. La entidad proyecta seguir incrementando la participación de la cartera de créditos en balance, reduciendo gradualmente la porción vendida.

A jun'16 la cartera con mora mayor a 90 días asciende al 0.4% del total de financiaciones. Ello obedece a que la mayoría de los créditos son originados con código de descuento. Por otra parte, su cobertura con provisiones es holgada, a jun'16 cubre 2.6 veces la cartera irregular. A esa fecha, la cartera de consumo representa el 89.6% de la cartera total.

FIX considera que la calidad de la cartera de Voii se mantendrá dentro de los parámetros actuales, en tanto que los créditos comerciales tendrán una mayor participación en el total en un escenario de crecimiento económico en 2017.

La cartera de préstamos de Voii presenta una razonable distribución regional en el litoral del país y, en menor medida, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Mendoza, donde empezó a efectuar transacciones recientemente. A pesar de que el accionista mayoritario opera con una red de mutuales y cooperativas distribuida en ocho provincias argentinas, con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional, actualmente el banco

se encuentra originando financiaciones en Entre Ríos (39.7%), Misiones (39.3%), Santa Fe (18.5%), CABA (1.9%) y Mendoza (0.5%). 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. Sin embargo, durante la etapa inicial del proyecto se autorizó, de manera temporal, hasta un 55%. Actualmente la entidad no excede dicho límite en ninguna jurisdicción. Dichos topes se encuentran fijados con base en las pautas de diversificación establecidos por las series de Fideicomisos Red Mutual.

En virtud del tipo de clientes activos del banco, su grado de atomización es elevado. A jun'16 los principales diez deudores representan el 11.1% de la cartera total, en tanto que los 50 siguientes clientes representa el 2.5%. Ello es así porque en el primer tramo se concentra toda la cartera comercial, compuesta por muy pocos clientes.

Se observa, sin embargo, cierta concentración por mutuales, A jun'16 el 72% de la originación se concentra en dos mutuales. No obstante, el management ha manifestado que el banco ampliará el ámbito de su operatoria incluyendo más jurisdicciones y entidades.

A jun'16 la entidad registra una exposición al sector público de \$89.2 millones, que representa el 12.7% del activo total. Dicha exposición se considera baja y consiste en tenencias de títulos públicos, que se relacionan totalmente con la actividad de intermediación de corto plazo que realiza el banco. Además, si se excluyen los instrumentos de corto plazo emitidos por el Banco Central, tal exposición se reduce al 2.3%

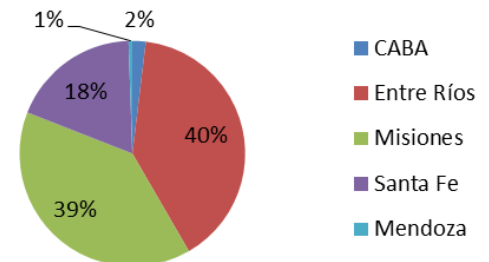
Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado de Banco 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.

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.

Gráfico#2: Origenación de la Cartera de Préstamos - Jun'16



Fuente: Banco Voii S.A.

El riesgo de tasa de interés del banco se encuentra determinado por el largo plazo de sus financiaciones, que podría limitar el margen de maniobra de la entidad para ajustar las tasas rápidamente de acuerdo con las condiciones del mercado y el fondeo de corto plazo que actualmente exhibe el mercado. Las financiaciones se otorgan a plazos de hasta tres años, en tanto que los depósitos a plazo vencen hasta los 90 días. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado por la capacidad del banco para vender sin recurso los créditos que origina. Por otra parte, el descalce de plazos también se ve mitigado por el hecho de que los depósitos a plazo representan sólo el 52.4% de los depósitos totales, en tanto que el 47.6% restante está compuesto por depósitos transaccionales, los que han demostrado ser más estables en el tiempo.

El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. En este sentido, a jun'16 mantenía una posición global neta de moneda extranjera de \$7.4 millones, equivalente al 7.9% de su RPC del mes anterior, inferior al máximo establecido en la normativa.

Fondeo y liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

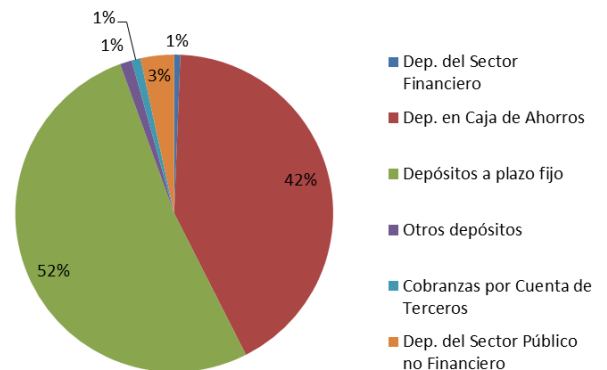
(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Préstamos / Depósitos de Clientes	49.72	43.25	50.85	38.15
(Disponibilidades + Lebacks) / Depósitos de Clientes	39.51	40.16	68.09	77.13
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65.90	56.39	53.97	55.23

Fuente: Banco Voii S.A.

En sus inicios, la principal fuente de fondeo de las operaciones del banco era la venta de cartera. Actualmente, los depósitos constituyen la primera fuente de fondeo, representando a jun'16 el 99.1% del fondeo de terceros en balance y el 56.4% del activo. A jun'16 los primeros diez depositantes representan el 51.3% del total de depósitos (vs 71.9 a dic'15), debido a su aún reducida base de clientes y de depósitos. En los depósitos a plazo se observa una fuerte participación de captaciones institucionales, los que se consideran más volátiles, básicamente sociedades depositarias de fondos comunes de inversión, compañías de seguro, entidades financieras, mutuales y cooperativas asociadas a Red Mutual así como los fideicomisos financieros en los que ésta interviene y empresas del Grupo MBA Lazard. Sin embargo, a pesar de que son depósitos en su mayoría a 30 días, se observa su permanencia en el tiempo.

A jun'16 la estructura de fondeo de Banco Voii está compuesta en un 51.9% por depósitos a plazo, en su mayoría institucionales, aunque con alguna participación de individuos y empresas. La segunda fuente de fondeo, con una participación del 41.9%, está constituida por los depósitos transaccionales, los cuales incluyen cajas de ahorro de individuos y, especialmente, cuentas corrientes especiales de empresas de buen perfil crediticio que operan con el banco. Estos depósitos, además de tener menor costo, han demostrado ser más estables en el tiempo, en tanto que en tercer lugar se encuentran los depósitos del sector público no financiero (3.4%), básicamente mutuales en el ámbito de gobiernos provinciales o municipales. Debe señalarse que Voii cuenta además con líneas de crédito abiertas en entidades locales que le permite operar razonablemente.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Jun'16



Fuente: Banco Voii S.A.

Adicionalmente, a fin de mejorar el calce de plazos, Voii cuenta con un Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$500 millones, dentro del cual proyecta emitir una primera serie en los próximos meses.

A jun'16, la Liquidez Inmediata de Banco Voii (Disponibilidades + Lebacks) / Depósitos es del 39.5%, lo cual se considera adecuado. Este ratio resulta inferior al reportado a jun'15 (68.1%) en virtud del fuerte crecimiento de los depósitos.

A jun'16 el 77.4% de los depósitos y el 10.9% de las financiaciones vencen a 30 días. Ello obedece a que las financiaciones se otorgan a plazos de hasta 36 meses. Sin embargo. La capacidad del banco para vender sin recurso parte de los créditos originados mitiga el riesgo.

El nivel de liquidez se considera adecuado en virtud de la diversificación de las fuentes de fondeo.

Capital

Buena Capitalización

(%)	Jun'16	Dic'15	Jun'15	Dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	18.83	23.49	36.81	28.79
Capital Tangible / Activos Tangibles	15.13	16.32	30.07	22.21
Ratio de Capital Regulatorio Total	17.90	22.70	32.20	24.20
Patrimonio Neto / Activos	16.80	17.87	30.97	22.37
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	17.50	22.40	32.00	24.00

Fuente: Banco Voii S.A.

A jun'16 el ratio PN/Activos es 16.8%, superior a la media de los bancos privados nacionales (13.7%). Si bien la entidad no posee una política escrita de distribución de utilidades, la Asamblea de Accionistas ha decidido reinvertir el resultado obtenido a dic'15. Asimismo, se confirma el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

A jun'16 la integración de capital excede en un 114.1% el mínimo requerido por la normativa. Cabe señalar que el Banco Central ha efectuado una inspección integral en el banco con fecha de estudio ago'15. En este sentido, los ajustes requeridos por el ente regulador no han afectado los ratios de solvencia de Voii.

Fix considera que la entidad enfrentará el desafío de mantener un nivel de solvencia adecuado, que dependerá principalmente de su desempeño, sobre la base del prudente crecimiento de sus negocios.

Anexo I

Banco Voi S.A.

Estado de Resultados

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	67,0	22,58	97,8	19,78	48,2	47,59	19,2	11,01	0,2	1,16
2. Otros Intereses Cobrados	0,0	0,01	0,1	0,03	0,0	0,03	0,1	0,06	0,0	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	67,0	22,59	97,9	19,81	48,2	47,62	19,3	11,07	0,2	1,21
5. Intereses por depósitos	24,2	8,16	12,1	2,45	2,6	2,61	3,1	1,76	2,8	15,99
6. Otros Intereses Pagados	2,0	0,66	0,4	0,08	0,1	0,14	0,0	0,02	0,0	0,03
7. Total Intereses Pagados	26,2	8,82	12,5	2,53	2,8	2,75	3,1	1,78	2,8	16,02
8. Ingresos Netos por Intereses	40,9	13,77	85,4	17,28	45,4	44,87	16,2	9,29	(2,6)	(14,82)
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	27,8	9,37	41,4	8,37	12,8	12,64	21,8	12,48	6,5	37,04
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	0,2	0,07	3,0	0,60	1,2	1,21	2,8	1,58	22,8	130,37
14. Otros Ingresos Operacionales	-0,3	-0,09	-2,7	-0,55	-2,3	-2,24	6,1	3,50	4,6	26,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	27,8	9,35	41,6	8,41	11,8	11,62	30,6	17,56	33,9	193,47
16. Gastos de Personal	28,0	9,45	41,2	8,33	17,9	17,71	24,9	14,30	28,9	165,34
17. Otros Gastos Administrativos	19,4	6,54	28,0	5,65	12,2	12,10	20,1	11,55	16,2	92,27
18. Total Gastos de Administración	47,5	15,99	69,1	13,98	30,2	29,81	45,1	25,85	45,1	257,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,5	0,51	0,2	0,03	n.a.	-	n.a.	-	-0,6	-3,64
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	22,7	7,65	58,0	11,74	27,0	26,68	1,8	1,00	(14,5)	(82,61)
21. Cargos por Incobrabilidad	1,0	0,35	0,8	0,15	0,1	0,12	0,3	0,18	0,0	0,01
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	21,7	7,30	57,3	11,58	26,9	26,56	1,4	0,82	(14,5)	(82,62)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,2	0,07	1,6	0,32	0,8	0,75	0,2	0,09	0,1	0,64
26. Egresos No Recurrentes	0,9	0,32	0,1	0,03	0,0	0,02	0,4	0,21	0,3	1,66
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	20,9	7,06	58,7	11,87	27,6	27,29	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
30. Impuesto a las Ganancias	1,5	0,49	6,0	1,22	0,4	0,39	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	19,5	6,56	52,7	10,65	27,2	26,89	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
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	19,5	6,56	52,7	10,65	27,2	26,89	1,2	0,70	(14,6)	(83,63)
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	19,5	6,56	52,7	10,65	27,2	26,89	1,2	0,70	-14,6	-83,63
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 Voii S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 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	153,3	21,83	85,7	15,54	40,7	17,26	31,1	15,38	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	5,0	0,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	28,2	4,02	20,2	3,67	1,3	0,57	0,8	0,41	1,0	1,83
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	2,1	0,30	1,1	0,20	0,4	0,19	0,3	0,16	0,0	0,00
7. Préstamos Netos de Provisiones	184,4	26,25	104,8	19,01	41,6	17,64	31,6	15,64	1,0	1,83
8. Préstamos Brutos	186,5	26,56	105,9	19,21	42,1	17,83	31,9	15,79	1,0	1,83
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	0,8	0,12	0,1	0,01	0,1	0,03	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	89,2	12,70	169,7	30,78	43,6	18,47	49,0	24,22	9,7	17,67
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	21,0	2,99	10,2	1,84	0,0	0,00	0,0	0,00	5,5	10,04
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	110,2	15,69	179,9	32,62	43,6	18,48	49,0	24,22	15,3	27,71
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	298,8	42,54	209,7	38,04	117,2	49,67	93,8	46,38	1,2	2,23
13. Activos Rentables Totales	593,5	84,49	494,4	89,67	202,4	85,79	174,4	86,24	17,5	31,77
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	83,4	11,88	35,3	6,40	21,0	8,92	17,8	8,82	31,4	56,90
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.	-	0,0	0,01
4. Bienes de Uso	1,9	0,27	2,2	0,40	1,8	0,75	1,7	0,86	0,3	0,53
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	13,8	1,97	10,2	1,85	3,0	1,28	0,4	0,20	0,1	0,18
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	9,7	1,39	9,3	1,68	7,7	3,26	7,8	3,88	5,8	10,61
11. Total de Activos	702,4	100,00	551,3	100,00	235,9	100,00	202,3	100,00	55,1	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	167,6	23,86	124,7	22,62	61,4	26,01	55,1	27,22	15,9	28,83
3. Plazo Fijo	207,6	29,55	120,2	21,80	21,3	9,05	28,7	14,19	0,1	0,20
4. Total de Depósitos de clientes	375,2	53,41	244,9	44,41	82,7	35,06	83,7	41,40	16,0	29,03
5. Préstamos de Entidades Financieras	2,5	0,35	16,7	3,02	0,6	0,25	0,3	0,16	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	18,5	2,63	75,0	13,60	11,6	4,92	2,6	1,27	0,9	1,55
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	396,1	56,39	336,5	61,03	94,9	40,23	86,6	42,83	16,9	30,58
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.	-
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	173,2	24,66	97,7	17,72	58,4	24,73	65,0	32,14	3,8	6,84
15. Total de Pasivos Onerosos	569,3	81,05	434,2	78,75	153,3	64,96	151,6	74,97	20,6	37,42
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	15,1	2,15	18,6	3,38	9,6	4,07	5,4	2,66	3,7	6,73
10. Total de Pasivos	584,4	83,20	452,8	82,13	162,9	69,03	157,0	77,63	24,3	44,15
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	118,0	16,80	98,5	17,87	73,1	30,97	45,2	22,37	30,8	55,88
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	118,0	16,80	98,5	17,87	73,1	30,97	45,2	22,37	30,8	55,88
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	702,4	100,00	551,3	100,00	235,9	100,00	202,3	100,00	55,1	100,03
8. Memo: Capital Ajustado	104,2	14,83	88,3	16,02	70,0	29,69	44,8	22,17	30,7	55,70
9. Memo: Capital Elegible	104,2	14,83	88,3	16,02	70,0	29,69	44,8	22,17	30,7	55,70

Banco Voii S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	91,21	183,63	253,23	134,21	19,86
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,82	9,97	7,64	9,27	9,14
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	27,04	36,46	60,04	17,05	0,48
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,64	5,63	4,49	3,15	5,79
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,48	31,80	56,58	14,31	(5,91)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	16,07	31,52	56,43	14,03	(5,92)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	16,48	31,80	56,58	14,31	(5,91)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,44	32,75	20,57	65,40	108,29
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	69,16	54,43	52,77	96,26	144,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,59	22,64	31,97	33,04	58,52
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	42,87	80,19	94,36	5,17	(58,96)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,93	19,00	28,61	1,28	(18,77)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,53	1,32	0,44	18,23	(0,01)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	40,93	79,14	93,94	4,22	(58,97)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,57	18,75	28,49	1,05	(18,77)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	6,96	10,28	1,44	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,27	15,43	28,61	1,12	(24,56)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,90	15,23	28,48	0,92	(24,56)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,81	72,79	95,10	3,62	(59,70)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,81	17,25	28,84	0,90	(19,00)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,81	72,79	95,10	3,62	(59,70)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,81	17,25	28,84	0,90	(19,00)
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	7,10	14,01	28,84	0,79	(24,86)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,10	14,01	28,84	0,79	(24,86)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,83	23,49	36,81	28,79	52,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,13	16,32	30,07	22,21	55,80
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,5	22,4	32,0	24,0	56,2
5. Total Regulatory Capital Ratio	17,9	22,7	32,2	24,2	56,2
7. Patrimonio Neto / Activos	16,80	17,87	30,97	22,37	55,88
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	33,29	53,46	75,11	2,71	(47,55)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	27,41	172,59	16,65	267,03	(44,77)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	76,15	231,47	31,68	3.059,84	(7,84)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,44	0,07	0,16	n.a.	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,13	1,02	1,04	0,86	0,10
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	258,90	1.548,57	634,78	n.a.	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,10)	(1,03)	(0,51)	(0,71)	(0,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,41	1,44	0,63	2,23	0,20
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	0,44	0,07	0,16	n.a.	0,31
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	49,72	43,25	50,85	38,15	6,32
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	65,90	56,39	53,97	55,23	77,57

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 05 de octubre de 2016, ha decidido subir las calificaciones de Banco Voii S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

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

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**, desde **A3(arg)**.

Asimismo, ha decidido asignar la siguiente calificación de Banco Voii S.A:

-Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I por hasta \$70 millones: **A2(arg)**.

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

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

Categoría A2(arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La suba de las calificaciones de Banco Voii S.A. obedece a la adecuada evolución de su desempeño, así como su perspectiva, basada en el expertise del accionista, la profesionalización del management, el fortalecimiento del gobierno corporativo y la fijación de límites de tolerancia a los principales riesgos, con el soporte de una fuerte inversión en sistemas, y el buen manejo de su liquidez.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados contables al 31.12.15 del Banco Voii S.A. auditados por Becher y Asociados S.R.L., 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 30.06.2016, 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 no estén presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas del BCRA.

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:

- Prospecto Informativo Especial Preliminar del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$500 millones, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 23/09/2016.
- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 23/09/2016. .

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

- Balance General Auditado (último al 31.12.15). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar
- Balance trimestral (30.06.2016). Disponible en la página web del Banco Central www.bcra.gov.ar

Anexo III

Características de la emisión

Emisión dentro del Programa Global de emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones

Valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase I por hasta \$ 70 millones

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Clase I será de hasta \$ 70 millones. Los VCP serán emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 500 millones. Los VCP serán emitidos en pesos y tendrán un plazo de 12 meses corridos desde la fecha de emisión. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en un solo pago a la fecha de vencimiento. Los VCP Clase I se emitirán al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte.

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 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.