

# Banco Voii S.A

## Informe de Actualización

### 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	31/12/2016	31/12/2015
Activos (USD)	74,3	42,4
Activos (Pesos)	1177,7	551,3
Patrimonio Neto (Pesos)	162,6	98,5
Resultado Neto (Pesos)	64,1	52,7
ROA (%)	8,3	17,2
ROE (%)	51,6	72,8
PN / Activos (%)	13,8	17,9

\*Tipo de Cambio del BCRA, Dic'16: 15,8502 y Dic'15: 13,005

### 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

Yesica Colman  
Analista  
5411 - 5235 - 8100  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

### Responsable del Sector

María Fernanda López  
5411 - 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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. (propiedad de MBA Lazard Holding S.A.) en favor de Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenón y con 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 y 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, 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 dic'16 el ratio PN/Activos es 13.8%, que si bien es inferior al de dic'15 (17.9%), continúa siendo superior al promedio del sistema (11.2%). La reducción obedece al crecimiento del volumen de negocios. Los activos rentables prácticamente se duplicaron respecto de dic'15. Asimismo, se mantiene vigente el compromiso de los accionistas de realizar nuevos aportes de capital si el giro del negocio lo requiriese.

**Concentración de depósitos.** A dic'16 los primeros diez depositantes representan el 66.4% de los depósitos (vs 71.9% a dic'15), con alta participación de depósitos institucionales, más volátiles. Sin embargo, de dicho total el 61.3% corresponde a depósitos efectuados por mutuales, asociaciones civiles y compañías de seguros que operan habitualmente con el Banco y 5% correspondiente al Fideicomiso Financiero Red Mutual que Banco Voii administra, lo cual mitiga en parte el riesgo. A dic'16 el 34.1% de las colocaciones son transaccionales, las que se consideran más estables.

**Adecuada liquidez que mitiga el elevado descalce de plazos.** Por su negocio, Voii presenta un fuerte descalce de plazos. A dic'16, 3.8% de los créditos y 69% de los depósitos vencen a 30 días. Esto es mitigado por: 1) adecuada liquidez: el ratio (Disp+Lebacs)/Depósitos es de 46%, 2) buena capacidad de generación y venta de cartera sin recurso, 3) una base estable de depósitos transaccionales y 4) el acceso al mercado de capitales a través de la emisión de títulos de corto plazo.

**Buena calidad de activos.** La cartera irregular representa el 0.5% de la cartera del sector privado (vs 1.8% para el promedio del sistema) y se encuentra holgadamente cubierta con provisiones. La mayoría de los préstamos se generan con código de descuento.

**Atomización de créditos.** La cartera de consumo, que a dic'16 representa el 85.8% del total de financiamientos, está bien atomizada. Los primeros 10 deudores representan 14.6% de la cartera total.

**Adecuado desempeño.** Desde el inicio de su gestión, Voii ha exhibido una evolución favorable de su desempeño, basada en el expertise del accionista mayoritario, la creciente profesionalización del management, el fortalecimiento de su gobierno corporativo y la fijación de límites de tolerancia a los principales riesgos, con el soporte de una importante inversión en sistemas que, a la fecha de análisis, se encontraban bajo proceso de implementación. A dic'16 los ingresos netos por intereses (que representan el 65.6% de los ingresos operativos netos) fueron afectados por el fuerte aumento de los depósitos en un marco de altas tasas de interés. Se estima que en los próximos meses, en un escenario de gradual caída de las tasas 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, 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 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	205,9	21,24	97,8	19,78	19,2	11,01	0,2	1,16
2. Otros Intereses Cobrados	0,5	0,06	0,1	0,03	0,1	0,06	0,0	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>206,4</b>	<b>21,29</b>	<b>97,9</b>	<b>19,81</b>	<b>19,3</b>	<b>11,07</b>	<b>0,2</b>	<b>1,21</b>
5. Intereses por depósitos	70,4	7,26	12,1	2,45	3,1	1,76	2,8	15,99
6. Otros Intereses Pagados	4,0	0,41	0,4	0,08	0,0	0,02	0,0	0,03
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>74,4</b>	<b>7,67</b>	<b>12,5</b>	<b>2,53</b>	<b>3,1</b>	<b>1,78</b>	<b>2,8</b>	<b>16,02</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>132,0</b>	<b>13,62</b>	<b>85,4</b>	<b>17,28</b>	<b>16,2</b>	<b>9,29</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(14,82)</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	70,6	7,28	41,4	8,37	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.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-1,4	-0,14	3,0	0,60	2,8	1,58	22,8	130,37
14. Otros Ingresos Operacionales	-9,3	-0,96	-2,7	-0,55	6,1	3,50	4,6	26,05
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>59,9</b>	<b>6,18</b>	<b>41,6</b>	<b>8,41</b>	<b>30,6</b>	<b>17,56</b>	<b>33,9</b>	<b>193,47</b>
16. Gastos de Personal	63,3	6,53	41,2	8,33	24,9	14,30	28,9	165,34
17. Otros Gastos Administrativos	43,8	4,52	28,0	5,65	20,1	11,55	16,2	92,27
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>107,1</b>	<b>11,05</b>	<b>69,1</b>	<b>13,98</b>	<b>45,1</b>	<b>25,85</b>	<b>45,1</b>	<b>257,61</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	5,1	0,52	0,2	0,03	n.a.	-	-0,6	-3,64
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>89,9</b>	<b>9,28</b>	<b>58,0</b>	<b>11,74</b>	<b>1,8</b>	<b>1,00</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(82,61)</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	3,2	0,33	0,8	0,15	0,3	0,18	0,0	0,01
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>86,8</b>	<b>8,95</b>	<b>57,3</b>	<b>11,58</b>	<b>1,4</b>	<b>0,82</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(82,62)</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,6	0,06	1,6	0,32	0,2	0,09	0,1	0,64
26. Egresos No Recurrentes	2,0	0,21	0,2	0,03	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.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>85,4</b>	<b>8,81</b>	<b>58,7</b>	<b>11,87</b>	<b>1,2</b>	<b>0,70</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(83,63)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	21,3	2,20	6,0	1,22	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>64,1</b>	<b>6,61</b>	<b>52,7</b>	<b>10,65</b>	<b>1,2</b>	<b>0,70</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(83,63)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>64,1</b>	<b>6,61</b>	<b>52,7</b>	<b>10,65</b>	<b>1,2</b>	<b>0,70</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(83,63)</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	64,1	6,61	52,7	10,65	1,2	0,70	-14,6	-83,63
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	289,4	24,57	85,7	15,54	31,1	15,38	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	9,9	0,84	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	49,5	4,20	20,2	3,67	0,8	0,41	1,0	1,83
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	4,2	0,36	1,1	0,20	0,3	0,16	0,0	0,00
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>344,6</b>	<b>29,26</b>	<b>104,8</b>	<b>19,01</b>	<b>31,6</b>	<b>15,64</b>	<b>1,0</b>	<b>1,83</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>348,8</b>	<b>29,62</b>	<b>105,9</b>	<b>19,21</b>	<b>31,9</b>	<b>15,79</b>	<b>1,0</b>	<b>1,83</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1,6	0,14	0,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	20,0	1,70	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	294,1	24,97	169,7	30,78	49,0	24,22	9,7	17,67
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1,4	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	27,0	2,30	10,2	1,84	0,0	0,00	5,5	10,04
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>322,5</b>	<b>27,38</b>	<b>179,9</b>	<b>32,62</b>	<b>49,0</b>	<b>24,22</b>	<b>15,3</b>	<b>27,71</b>
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	282,3	23,97	209,7	38,04	93,8	46,38	1,2	2,23
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>969,4</b>	<b>82,31</b>	<b>494,4</b>	<b>89,67</b>	<b>174,4</b>	<b>86,24</b>	<b>17,5</b>	<b>31,77</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	162,7	13,82	35,3	6,40	17,8	8,82	31,4	56,90
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en Item anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,01
4. Bienes de Uso	1,9	0,16	2,2	0,40	1,7	0,86	0,3	0,53
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12,7	1,08	10,2	1,85	0,4	0,20	0,1	0,18
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	30,9	2,63	9,3	1,68	7,8	3,88	5,8	10,61
<b>11. Total de Activos</b>	<b>1.177,7</b>	<b>100,00</b>	<b>551,3</b>	<b>100,00</b>	<b>202,3</b>	<b>100,00</b>	<b>55,1</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.	-
2. Caja de Ahorro	205,6	17,46	124,7	22,62	55,1	27,22	15,9	28,83
3. Plazo Fijo	386,7	32,84	120,2	21,80	28,7	14,19	0,1	0,20
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>592,3</b>	<b>50,30</b>	<b>244,9</b>	<b>44,41</b>	<b>83,7</b>	<b>41,40</b>	<b>16,0</b>	<b>29,03</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	23,0	1,96	16,7	3,02	0,3	0,16	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	114,4	9,71	75,0	13,60	2,6	1,27	0,9	1,55
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>729,8</b>	<b>61,97</b>	<b>336,5</b>	<b>61,03</b>	<b>86,6</b>	<b>42,83</b>	<b>16,9</b>	<b>30,58</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	72,6	6,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>72,6</b>	<b>6,16</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.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	166,3	14,12	97,7	17,72	65,0	32,14	3,8	6,84
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>968,7</b>	<b>82,26</b>	<b>434,2</b>	<b>78,75</b>	<b>151,6</b>	<b>74,97</b>	<b>20,6</b>	<b>37,42</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	46,4	3,94	18,6	3,38	5,4	2,66	3,7	6,73
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>1.015,1</b>	<b>86,19</b>	<b>452,8</b>	<b>82,13</b>	<b>157,0</b>	<b>77,63</b>	<b>24,3</b>	<b>44,15</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	162,6	13,81	98,5	17,87	45,2	22,37	30,8	55,88
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>162,6</b>	<b>13,81</b>	<b>98,5</b>	<b>17,87</b>	<b>45,2</b>	<b>22,37</b>	<b>30,8</b>	<b>55,88</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>1.177,7</b>	<b>100,00</b>	<b>551,3</b>	<b>100,00</b>	<b>202,3</b>	<b>100,00</b>	<b>55,1</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	149,9	12,73	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70
9. Memo: Capital Elegible	149,9	12,73	88,3	16,02	44,8	22,17	30,7	55,70

## Banco Voii S.A.

### Ratios

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	97,53	183,63	134,21	19,86	3,27
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	17,75	9,97	9,27	9,14	2,62
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	31,16	36,46	17,05	0,48	0,03
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,88	5,63	3,15	5,79	0,80
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,93	31,80	14,31	(5,91)	(0,82)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	19,46	31,52	14,03	(5,92)	(0,82)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	19,93	31,80	14,31	(5,91)	(0,82)
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	31,21	32,75	65,40	108,29	114,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	55,79	54,43	96,26	144,20	83,02
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	13,81	22,64	33,04	58,52	3,92
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	72,48	80,19	5,17	(58,96)	2,41
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,60	19,00	1,28	(18,77)	0,28
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,51	1,32	18,23	(0,01)	n.a.
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	69,94	79,14	4,22	(58,97)	2,41
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	11,20	18,75	1,05	(18,77)	0,28
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,96	10,28	n.a.	n.a.	114,29
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,88	15,43	1,12	(24,56)	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,56	15,23	0,92	(24,56)	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	51,64	72,78	3,62	(59,70)	(0,34)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	8,27	17,25	0,90	(19,00)	(0,04)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	51,64	72,78	3,62	(59,70)	(0,34)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	8,27	17,25	0,90	(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	6,32	14,01	0,79	(24,86)	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,32	14,01	0,79	(24,86)	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,79	23,49	28,79	52,12	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,86	16,32	22,21	55,80	30,36
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,6	22,4	24,0	56,2	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,9	22,7	24,2	56,2	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,81	17,87	22,37	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	39,42	53,45	2,71	(47,55)	(0,30)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	113,60	172,59	267,03	(44,77)	(47,86)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	229,39	231,47	3.059,84	(7,84)	(8,58)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,45	0,07	n.a.	n.a.	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,15	1,02	0,86	0,10	n.a.
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	257,73	1.548,57	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,59)	(1,03)	(0,71)	(0,00)	(0,04)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,49	1,44	2,23	0,20	n.a.
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,45	0,07	n.a.	0,31	100,00
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	58,88	43,25	38,15	6,32	3,02
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	86,96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	61,15	56,39	55,23	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 7 de abril de 2017, ha decidido confirmar\* las calificaciones de Banco Voii S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

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

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

-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.

Las calificaciones de Banco Voii SA se fundamentan en el know how de su principal accionista Nexfin S.A. con amplia trayectoria y experiencia en la administración de cartera de créditos, la generación de utilidades recurrentes, su nivel de capitalización y adecuada liquidez ante el descalce de plazos y la concentración de su fondeo. Además, la calificación también considera su potencial de crecimiento en el nicho de negocios en que se desempeña.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados contables al 31.12.16 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 5 de octubre de 2016, 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 31.12.16). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Balance trimestral (30.09.2016). Disponible en la página web del Banco Central [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Suplemento de Precios de los VCP Clase I, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.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.

Los VCP Clase I fueron emitidos el 08/11/2016 por un valor nominal de \$ 70.000.000 con vencimiento el 08/11/2017 (12 meses) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 500 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización del capital al vencimiento.

## Anexo IV

### Glosario

---

PN: Patrimonio neto

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Know how: conocimiento.

Trading: negociación de instrumentos financieros.



**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.