

# Banco Voii S.A.

## Perfil

Banco Voii S.A. (Voii) es una entidad privada de capital nacional cuya actividad principal consiste en la originación y administración de créditos personales y la estructuración de fideicomisos, y en la operatoria de tesorería y trading.

Mediante Hecho Relevante publicado con fecha 29 de septiembre de 2023, el banco dio a conocer una posible venta del 100% de sus acciones hacia nuevos accionistas, que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra pendiente de aprobación por parte del BCRA.

## Factores relevantes de la calificación

**Baja de calificación y Rating Watch Negativo.** FIX decidió bajar las calificaciones de Banco Voii: Endeudamiento de Largo Plazo a BBB(arg) desde BBB+(arg) y Endeudamiento de Corto Plazo a A3(arg) desde A2(arg) y asignó Rating Watch Negativo (RWN) sobre las mismas. Las bajas en las calificaciones responden al acelerado deterioro de su desempeño producto del descalce de plazos que presenta el modelo de negocio, que no pudo resistir adecuadamente las sucesivas correcciones en las tasas de referencia, impactando en su solvencia. La asignación del RWN está asociado a la incertidumbre que aún genera el actual contexto sobre su margen financiero y la magnitud del potencial impacto que pudiera tener sobre la generación interna de capital de la entidad.

**Fuerte deterioro de la rentabilidad.** A jun'23, Voii acumuló pérdidas operativas que derivaron en un ROAA de -2,8% y un ROAE de -15,0%, en base al descalce de tasa y plazos que presenta entre activos y pasivos lo que impactó sobre la generación de resultados. A sep'23 el desempeño operativo profundizó su deterioro, lo que fue parcialmente amortiguado en octubre con la realización de inmuebles cuyo flujo se destinó a incrementar la posición de activos líquidos y de corta *duration* tendientes a capturar dinámicamente las correcciones de tasa esperadas y reducir el déficit en el margen de intermediación. Frente al actual contexto, FIX no espera una reversión en los resultados de la entidad para lo que resta del ejercicio, sin embargo, evalúa adecuadamente las acciones que se encuentra llevando a cabo para moderar los potenciales impactos en solvencia, sumado a la posibilidad de venta de cartera y la calidad crediticia de sus activos.

**Rápido deterioro de la capitalización.** En función de la adversa dinámica de sus resultados por el incremento del costo fondeo y reducción del margen, el banco alcanzaría a sep'23 un ratio de PN Tangible / Activos Tangibles de 13%, con una importante participación de inmuebles en balance (17% del activo) habiendo incurrido en incumplimiento en normas del BCRA en términos de relaciones técnicas sobre activos inmovilizados. A la fecha de emisión del presente informe, dicho desvío fue corregido con la venta del inmueble (a cotización dólar MEP) lo que a su vez derivó en una mejora importante en sus indicadores de liquidez y capital.

**Ratio de liquidez.** A jun'23, la liquidez amplia (ver [Anexo II](#)) alcanza al 40,0%, la cual es adecuada en virtud de su estructura de fondeo y el descalce de plazos que presenta. Voii establece su política de venta de cartera en virtud de sus necesidades de liquidez. Posterior a la fecha de análisis y a raíz de la venta de los inmuebles, la entidad incrementó su posicionamiento en activos líquidos los que representaron alrededor del 50% al 25-10-23. FIX monitoreará la evolución de este indicador a fin de que se conserve en niveles razonables en línea con la calificación vigente.

**Concentración de depósitos.** A jun'23 los primeros 10 depositantes colocan el 59% de los depósitos, con alta participación de clientes institucionales, considerados más volátiles. Sin embargo, cerca del 35% de las diez primeras captaciones corresponden a tres instituciones del

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg) ▼
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg) ▼

### Resumen Financiero

Banco Voii S.A.		
Millones ARS	30/06/23	30/06/22
Activos (USD, mill.)	99	123
Activos	25.419	31.694
Patrimonio Neto	4.964	6.480
Resultado Neto	(394)	239
ROAA (%)	(2,8)	1,5
ROAE (%)	(15,0)	7,6
PN/Activos Tangibles	16,3	17,2

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/23= 256,6750

Estados Financieros en moneda homogénea de jun'23

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Agosto 7, 2023](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Yesica Colman  
 Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 Ma. Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

sector público no financiero con las que habitualmente opera el banco, las cuales se mantienen estables (el 99% son a plazo).

**Calidad de activos acorde con su modelo de negocio.** Pese a la reducción anual de las financiaciones, a jun'23, la cartera irregular es 3,4% del total de financiaciones (3,8% a sep'23), mientras que las provisiones representan el 3,5% del stock de créditos (4,3% a sep'23), sin exponer el patrimonio al riesgo de crédito no cubierto. Dado que gran proporción de la cartera responde a préstamos otorgados con descuento de haberes, FIX no espera que sea un factor relevante de presión sobre la rentabilidad, sumado a la menor exposición esperada a riesgo de crédito en línea con la estrategia actual que busca recuperar los márgenes con activos más líquidos.

**Baja exposición al sector público.** A jun'23 Voii registra una exposición al sector público que representa el 15% del activo y 79% el patrimonio neto. No obstante, netos de Leliqs y Notas, dichos ratios descienden al 3,4% y 17%, respectivamente.

**Mayor concentración de la cartera de créditos.** El descenso en el stock de financiaciones derivó en una menor atomización por deudor, donde los principales 10 representarían el 60% del stock de financiaciones. De todas formas, los más significativos corresponden a *calls* con bancos y otros a *underwritings* cuyo subyacente son créditos con código de descuento.

## Sensibilidad de la calificación

**Desempeño y capital.** En el caso de no poder revertir sus resultados trimestrales el ejercicio siguiente, de forma tal que continúe el impacto sobre la solvencia de la entidad en el corto plazo y/o que se deteriore su capacidad para hacer frente a los compromisos, FIX revisará a baja las calificaciones.

**Liquidez.** Frente al actual contexto, la entidad deberá mantener un nivel liquidez amplia igual o superior al 40% para conservar su calificación de corto plazo, de lo contrario podría presionar a una revisión a la baja.

**Cambio de accionista.** De hacerse efectivo el cambio de accionista que actualmente está pendiente de aprobación por parte del ente de contralor, y de significar para FIX un cambio en su percepción sobre la capacidad y predisposición de soporte hacia el banco, la Calificadora podrá revisar los rating asignados.

## Perfil

En feb'14, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) autorizó la adquisición por parte del grupo integrado por Nexfin S.A., Arroyo Ubajay S.A. y Walter Grenon, del 99,9185% del capital accionario y votos de MBA Lazard Banco de Inversiones S.A.. La composición accionaria de la entidad a jun'23 es la siguiente: Nexfin S.A. 71,26%, Arroyo Ubajay S.A. 21,99%, Walter Roberto Grenon 6,69% y otros accionistas minoritarios 0,06%.

Mediante Hecho Relevante publicado con fecha 29 de septiembre de 2023, el banco dio a conocer una posible venta del 100% de sus acciones hacia nuevos accionistas, que a la fecha de emisión del presente informe se encuentra pendiente de aprobación por parte del BCRA.

Nexfin S.A. es una empresa de capital nacional con expertise en el desarrollo de estructuras de distribución de productos. Fue creadora de "Red Mutual", el principal canal de distribución del Grupo, una marca que aglutina una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas.

A partir del cambio de accionistas en 2014, el Grupo comenzó el desarrollo del negocio financiero a través de la creación o la adquisición de unidades complementarias, convirtiéndose Nexfin S.A. en la empresa holding. Así, el Grupo incorporó a Impronta Solutions S.A., desarrolladora de software, OK Consumer Finance S.A., distribuidora de productos financieros que en noviembre 2018 incorporó el canal digital para la originación de préstamos, Mendoza Net S.A., adjudicada en la Licitación realizada por la Caja de Seguro Mutual de la Provincia de Mendoza para administrar la operatoria de prestación de servicios a los afiliados de dicha entidad.

## Estrategia

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

En los últimos años la entidad puso especial foco en lograr crecimiento impulsado por los avances digitales. Realizó importantes inversiones en sistemas y procesos con la expectativa de rentabilizar aún más el negocio, diversificando fuentes de fondeo y optimizando los niveles de eficiencia.

Dada la situación por la que atraviesa el banco actualmente, fuertemente impactada por el contexto macroeconómico, la estrategia pasa por reducir el impacto en el desempeño del descalce de tasas y plazos, por lo que contrajo sus niveles de originación, colocándose en activos más líquidos (principalmente letras del BCRA) hasta tanto el escenario se estabilice y le permita generar préstamos con una duration más corta a la que registra su stock de financiaciones.

A jun'23 el banco opera con 72 empleados, en tanto que ocupa el puesto 55° por activos, y 59° en patrimonio en el ranking del sistema financiero compuesto por 77 entidades. Opera con la Casa Central y una sucursal en CABA y un puesto de promoción, en Posadas, Misiones, en línea con su estrategia de posicionarse en la banca comercial minorista en el interior.

## Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo del banco se considera adecuado y acorde a su modelo de negocios. El Directorio es el máximo órgano de administración de la sociedad y se encuentra conformado por el Presidente, el Vicepresidente, tres Directores titulares y tres Directores suplentes. En función a la venta del paquete accionario, es probable que la composición actual del Directorio se vea afectada.

Según lo establecido en el Estatuto Societario tanto los Directores Titulares como los Suplentes permanecen en sus cargos por el plazo de un ejercicio económico, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

El Directorio de la entidad tiene una activa participación en el control y gestión de riesgos al participar de los principales comités de gestión del banco, tales como auditoría, ejecutivo, riesgos, organización y sistemas, control y prevención de lavados de dinero y crédito. Asimismo, el Directorio delega la administración y giro societario a un Gerente General responsable de la implementación y seguimiento del plan de negocios aprobado, dando cumplimiento con los límites normativos y regulaciones vigentes.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de financiamiento del déficit fiscal mediante emisión monetaria

Tabla #1

Directorio Vigente	
Walter Roberto Grenon	Presidente
Diego L. Redondo	Vicepresidente
Norberto Juan Giudice	Director Titular
Pedro Silvestre Quirno Lavallo	Director Titular
Horacio Sebastián Peña Mc Gough	Director Titular
Albina Zitarosa	Director Suplente
Jesica Grenon	Director Suplente
Williams Grenon	Director Suplente

Fuente: Banco Voiii S.A.

Tabla #2

Comisión Fiscalizadora	
Tomás Martín Tomkinson	Síndico Titular
Paula Carolina Shinzato	Síndico Titular
Sandra Esther Juri	Síndico Titular
Silvana Beatriz Reyes	Síndico Suplente
Diego Leandro Muñoz Cruzado	Síndico Suplente
Darío G. Melnitzky	Síndico Suplente

Fuente: Banco Voiii S.A.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocaron en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco Vooi S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2023		31 dic 2022		30 jun 2023		31 dic 2021		31 dic 2020	
	6 meses	Como % de	Annual	Como % de	3 meses	Como % de	Annual	Como % de	Annual	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	3.289,7	32,61	6.671,5	26,55	4.373,2	30,04	8.968,5	28,97	6.464,4	29,24
2. Otros Intereses Cobrados	435,4	4,32	1.543,4	6,14	176,1	1,21	540,4	1,75	291,5	1,32
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.725,0</b>	<b>36,93</b>	<b>8.214,9</b>	<b>32,69</b>	<b>4.549,3</b>	<b>31,25</b>	<b>9.508,9</b>	<b>30,72</b>	<b>6.755,9</b>	<b>30,56</b>
5. Intereses por depósitos	5.770,0	57,20	8.212,6	32,69	3.352,1	23,03	6.178,9	19,96	3.779,5	17,10
6. Otros Intereses Pagados	670,3	6,64	1.381,7	5,50	617,9	4,25	754,6	2,44	582,6	2,64
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>6.440,3</b>	<b>63,84</b>	<b>9.594,3</b>	<b>38,18</b>	<b>3.970,0</b>	<b>27,27</b>	<b>6.933,6</b>	<b>22,40</b>	<b>4.362,1</b>	<b>19,73</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(2.715,3)</b>	<b>(26,92)</b>	<b>(1.379,4)</b>	<b>(5,49)</b>	<b>579,3</b>	<b>3,98</b>	<b>2.575,3</b>	<b>8,32</b>	<b>2.393,8</b>	<b>10,83</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	2.544,0	25,22	3.795,9	15,11	1.910,1	13,12	4.903,7	15,84	4.338,6	19,62
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-289,5	-2,87	-594,7	-2,37	-293,1	-2,01	-561,1	-1,81	-246,8	-1,12
14. Otros Ingresos Operacionales	866,5	8,59	1.234,9	4,91	824,7	5,67	736,8	2,38	62,3	0,28
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>3.121,1</b>	<b>30,94</b>	<b>4.436,1</b>	<b>17,66</b>	<b>2.441,7</b>	<b>16,78</b>	<b>5.079,4</b>	<b>16,41</b>	<b>4.154,1</b>	<b>18,79</b>
16. Gastos de Personal	847,8	8,40	2.148,1	8,55	1.253,6	8,61	2.227,6	7,20	1.480,6	6,70
17. Otros Gastos Administrativos	1.588,9	15,75	3.151,3	12,54	1.798,4	12,36	3.623,4	11,71	2.308,9	10,44
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.436,7</b>	<b>24,16</b>	<b>5.299,4</b>	<b>21,09</b>	<b>3.052,0</b>	<b>20,97</b>	<b>5.851,0</b>	<b>18,90</b>	<b>3.789,5</b>	<b>17,14</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-344,1	-1,37	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>(2.030,9)</b>	<b>(20,13)</b>	<b>(2.586,9)</b>	<b>(10,30)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>1.803,7</b>	<b>5,83</b>	<b>2.758,4</b>	<b>12,48</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	152,3	1,51	229,1	0,91	267,0	1,83	649,9	2,10	80,2	0,36
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>(2.183,3)</b>	<b>(21,64)</b>	<b>(2.816,0)</b>	<b>(11,21)</b>	<b>(297,9)</b>	<b>(2,05)</b>	<b>1.153,8</b>	<b>3,73</b>	<b>2.678,3</b>	<b>12,11</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	2.099,4	20,81	1.507,4	6,00	-37,4	-0,26	-259,2	-0,84	-716,9	-3,24
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(83,9)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(1.308,6)</b>	<b>(5,21)</b>	<b>(335,3)</b>	<b>(2,30)</b>	<b>894,6</b>	<b>2,89</b>	<b>1.961,4</b>	<b>8,87</b>
30. Impuesto a las Ganancias	309,8	3,07	-869,3	-3,46	-574,5	-3,95	-93,7	-0,30	598,7	2,71
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(393,7)</b>	<b>(3,90)</b>	<b>(439,3)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>239,2</b>	<b>1,64</b>	<b>988,2</b>	<b>3,19</b>	<b>1.362,7</b>	<b>6,16</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(393,7)</b>	<b>(3,90)</b>	<b>(439,3)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>239,2</b>	<b>1,64</b>	<b>988,2</b>	<b>3,19</b>	<b>1.362,7</b>	<b>6,16</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-393,7	-3,90	-439,3	-1,75	239,2	1,64	988,2	3,19	1.362,7	6,16
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.**

<b>Estado de Situación Patrimonial</b>										
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2023		31 dic 2022		30 jun 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	4.398,8	17,31	3.004,2	9,59	6.919,8	21,83	12.397,9	37,25	8.047,2	30,33
4. Préstamos Comerciales	494,8	1,95	884,8	2,83	1.438,9	4,54	1.488,7	4,47	1.672,1	6,30
5. Otros Préstamos	1.508,3	5,93	1.699,5	5,43	2.059,7	6,50	1.711,6	5,14	2.425,3	9,14
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	198,3	0,78	326,1	1,04	597,2	1,88	583,0	1,75	1.658,8	6,22
7. Préstamos Netos de Provisiones	6.203,7	24,41	5.262,4	16,81	9.821,2	30,99	15.015,2	45,12	11.978,8	45,15
8. Préstamos Brutos	6.401,9	25,19	5.588,5	17,85	10.418,4	32,87	15.598,2	46,87	12.144,6	45,77
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	194,1	0,76	456,8	1,46	792,4	2,50	793,2	2,38	85,9	0,32
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	401,0	1,58	665,5	2,13	431,6	1,36	235,4	0,71	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.395,7	9,42	4.262,6	13,61	5.692,2	17,96	4.817,9	14,48	3.693,6	13,92
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.126,4	20,17	9.601,7	30,66	7.301,3	23,04	5.784,3	17,38	3.329,0	12,55
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	518,8	2,04	716,7	2,29	n.a.	-	n.a.	-	904,6	3,41
6. Inversiones en Sociedades	376,0	1,48	415,4	1,33	784,8	2,48	478,7	1,44	636,7	2,40
7. Otras inversiones	5.153,8	20,28	4.201,9	13,42	5.079,7	16,03	4.621,5	13,89	1.565,5	5,90
8. Total de Títulos Valores	13.570,6	53,39	19.198,3	61,31	18.858,0	59,50	15.702,5	47,18	10.129,4	38,18
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	20.175,3	79,37	25.126,2	80,25	29.110,8	91,85	30.953,1	93,01	22.108,2	83,33
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	416,0	1,64	886,3	2,83	508,6	1,60	689,3	2,07	2.269,6	8,55
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	3.699,6	14,55	3.792,3	12,11	501,5	1,58	557,9	1,68	875,5	3,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	381,5	1,50	387,0	1,24	526,2	1,66	383,6	1,15	379,1	1,43
7. Créditos Impositivos Corrientes	22,5	0,09	31,1	0,10	65,0	0,21	252,2	0,76	115,8	0,44
8. Impuestos Diferidos	610,4	2,40	984,2	3,14	730,8	2,31	149,0	0,45	597,1	2,25
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	113,6	0,45	104,6	0,33	251,1	0,79	295,3	0,89	187,0	0,70
11. Total de Activos	25.419,0	100,00	31.311,6	100,00	31.694,1	100,00	33.280,5	100,00	26.532,2	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	3.030,2	11,92	4.870,8	15,56	3.686,2	11,63	4.403,6	13,23	2.569,1	9,68
2. Caja de Ahorro	113,6	0,45	143,5	0,46	265,3	0,84	355,3	1,07	277,4	1,05
3. Plazo Fijo	10.181,7	40,06	11.717,0	37,42	11.323,6	35,73	11.281,5	33,90	9.134,6	34,43
4. Total de Depósitos de clientes	13.325,6	52,42	16.731,3	53,43	15.275,1	48,20	16.040,5	48,20	11.981,1	45,16
5. Préstamos de Entidades Financieras	13,7	0,05	36,8	0,12	565,8	1,79	17,4	0,05	701,8	2,65
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	904,2	3,56	1.158,4	3,70	1.369,2	4,32	1.451,7	4,36	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5.334,0	20,98	5.920,8	18,91	5.492,7	17,33	6.490,2	19,50	4.750,8	17,91
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	19.577,5	77,02	23.847,4	76,16	22.702,7	71,63	23.999,7	72,11	17.433,7	65,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	832,8	2,66	753,2	2,38	1.004,9	3,02	1.398,8	5,27
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.	-	832,8	2,66	753,2	2,38	1.004,9	3,02	1.398,8	5,27
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	152,3	0,60	140,3	0,45	188,6	0,59	254,7	0,77	693,9	2,62
15. Total de Pasivos Onerosos	19.729,8	77,62	24.820,4	79,27	23.644,5	74,60	25.259,2	75,90	19.526,4	73,60
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	21,3	0,08	18,3	0,06	17,5	0,06	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	1,8	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	470,2	1,77
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	64,4	0,21	n.a.	-	n.a.	-	544,0	2,05
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	701,7	2,76	952,8	3,04	1.552,1	4,90	1.697,2	5,10	678,8	2,56
10. Total de Pasivos	20.454,7	80,47	25.855,9	82,58	25.214,1	79,55	26.956,5	81,00	21.219,5	79,98
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	4.964,3	19,53	5.455,7	17,42	6.480,0	20,45	6.324,0	19,00	5.312,7	20,02
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	4.964,3	19,53	5.455,7	17,42	6.480,0	20,45	6.324,0	19,00	5.312,7	20,02
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	25.419,0	100,00	31.311,6	100,00	31.694,1	100,00	33.280,5	100,00	26.532,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.972,4	15,63	4.084,5	13,04	5.223,0	16,48	5.791,4	17,40	4.336,5	16,34
9. Memo: Capital Elegible	3.972,4	15,63	4.084,5	13,04	5.223,0	16,48	5.791,4	17,40	4.336,5	16,34

**Banco Vooi S.A.**

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2023	31 dic 2022	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	109,63	62,03	64,83	64,02	70,55
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	79,88	51,33	42,80	41,65	36,06
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	33,09	29,60	31,37	34,83	36,67
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	58,64	39,94	33,59	30,38	27,39
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(24,12)	(4,97)	3,99	9,43	12,99
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(25,47)	(5,80)	2,15	7,05	12,56
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(24,12)	(4,97)	3,99	9,43	12,99
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	769,12	145,13	80,83	66,36	63,44
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	600,48	173,37	101,02	76,44	57,87
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,37	16,71	19,36	19,28	17,61
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(77,36)	(42,35)	(0,98)	31,67	62,28
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(14,48)	(8,16)	(0,20)	5,94	12,82
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(7,50)	(8,86)	(862,70)	36,03	2,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(83,16)	(46,10)	(9,40)	20,26	60,47
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(15,56)	(8,88)	(1,89)	3,80	12,44
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(369,26)	66,43	171,34	(10,47)	30,52
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(16,25)	(13,27)	(0,30)	10,27	29,28
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(17,47)	(14,45)	(2,85)	6,57	28,43
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(15,00)	(7,19)	7,55	17,35	30,77
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(2,81)	(1,38)	1,52	3,26	6,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(15,00)	(7,19)	7,55	17,35	30,77
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(2,81)	(1,38)	1,52	3,26	6,33
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	(3,15)	(2,25)	2,29	5,63	14,47
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(3,15)	(2,25)	2,29	5,63	14,47
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,77	20,96	24,81	32,97	46,03
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,26	13,64	17,16	17,68	16,97
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,70	31,58	47,45	72,46	174,05
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,60	31,85	48,25	74,24	205,88
7. Patrimonio Neto / Activos	19,53	17,42	20,45	19,00	20,02
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	(15,99)	(8,05)	7,44	15,63	25,65
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,82)	(5,92)	(4,77)	25,43	60,16
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,56	(64,17)	(33,21)	28,44	79,07
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,42	8,16	8,12	5,70	0,81
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,49	5,83	6,12	4,19	1,57
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	102,13	71,38	75,36	73,49	192,90
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,08)	2,40	3,01	3,32	(1,50)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,12	2,13	3,99	4,64	0,87
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	3,42	8,16	8,12	5,70	0,81
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	48,04	33,40	68,20	97,24	101,36
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.924,42	1.807,02	76,29	1.354,48	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	67,54	67,41	64,60	63,50	61,36

## Desempeño de la entidad

A jun'23, Voii acumuló pérdidas operativas que derivaron en un ROAA de -2,8% y un ROAE de -15,0%, en base al descalce de tasa y plazos que presenta entre activos y pasivos lo que impactó sobre la generación de resultados. A sep'23 el desempeño operativo profundizó su deterioro, lo que fue parcialmente amortiguado en octubre con la realización de inmuebles cuyo flujo se destinó a incrementar la posición de activos líquidos y de corta *duration* tendientes a capturar dinámicamente las correcciones de tasa esperadas y reducir el déficit en el margen de intermediación.

El resultado neto del banco alcanzó una pérdida de \$394 millones, que en términos de activos promedio representaron un -2,8% (vs 1,5% a jun'22). A sep'23 la pérdida ascendería a \$2.579 millones (un ROAA del -9,1%) motivado por la profundización del déficit en el *spread* cuyo impacto final sobre el resultado neto se vio parcialmente reducido por los resultados por el buen desempeño de los títulos contabilizados a valor razonable (públicos y FF). Se espera que los próximos meses continúen exhibiendo un flujo negativo producto de la maduración de la cartera que presenta mayor desfasaje de tasa, aunque la creciente participación de instrumentos del BCRA en balance le permitirá amortiguar el latente riesgo de mercado. En opinión de FIX, el flujo por la venta del inmueble absorbería gran parte de las pérdidas esperadas, sin embargo el gradual éxito en la corrección del margen también dependerá de la aceleración y magnitud del ajuste esperado de las principales variables macroeconómicas considerando la fuerte administración de las tasas pasivas por parte del BCRA.

## Acotada diversificación de ingresos

Los ingresos del banco históricamente provienen de su actividad de intermediación de instrumentos financieros, la originación, administración y venta de la cartera de créditos y la organización y estructuración de fideicomisos.

El resultado acumulado de junio 2023 estuvo impulsado principalmente por el flujo de instrumentos financieros valuados a valor razonable que representaron el 25% de los activos rentables promedio del ejercicio logrando compensar, junto con los otros ingresos operacionales (9% de los activos rentables), la fuerte reducción del margen de intermediación. El resultado neto por títulos a VRR creció un 33% anual explicado, en mayor medida, por los derivados de la posición de títulos públicos y en títulos de deuda de fideicomisos financieros lo que se encuentra alineado al modelo de negocio del banco.

Los ingresos netos por intereses cerraron el semestre con un monto significativamente negativo (-\$2.715 millones vs \$579 millones), mientras que en términos trimestrales si bien continúa reflejando una pérdida, la misma fue levemente inferior a la del trimestre previo (-12%), y esta es una tendencia que FIX espera en el corto plazo. Los ingresos por intereses cayeron un 18% anual producto de la reducción de la cartera de préstamos y las tasas reales negativas, siendo los intereses por pases activos y por otros títulos privados los únicos conceptos de crecimiento dentro del rubro, aunque sus participaciones resultan acotadas. Por su parte, los egresos brutos por intereses demostraron un incremento anual del 62% y estuvieron influidos adversamente por el crecimiento de los plazos fijos (los que representan el 40% del activo) y en segundo lugar por las cuentas corrientes remuneradas (intereses pagados/pasivos onerosos: 58% vs 33% a jun'22).

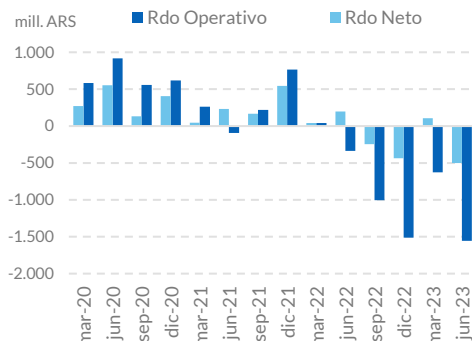
Los ingresos netos por comisiones se exhiben negativos, aunque se presentan en niveles estables en relación con mismo período del año previo. Mientras que los otros ingresos operativos crecieron un 45%, y las diferencias de cotización fueron positivas en un 0,2% de los activos rentables. Los resultados por venta o baja de préstamos también exponen un flujo superavitario, aunque inferior a jun'22 por el menor volumen de operaciones.

## Debilidades en la Eficiencia

El control de gastos siempre ha sido un factor importante dentro de la estrategia del banco, el que cuenta con una estructura relativamente reducida en relación con otras entidades del sistema, pese a ello el descenso de la actividad en el último año impactó en los niveles de eficiencia operativa.

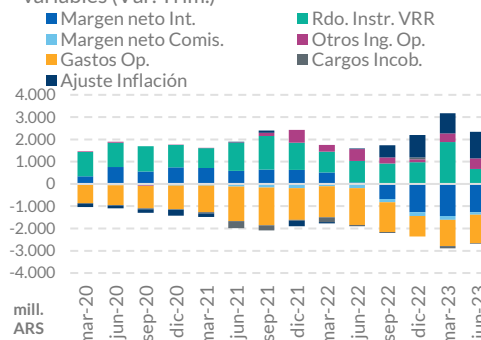
En términos interanuales los gastos operativos disminuyeron un 20% anual, siendo que los costos del personal se redujeron un 27%, los otros gastos operativos un 11% y los de

Gráfico #1: Rentabilidad trimestral



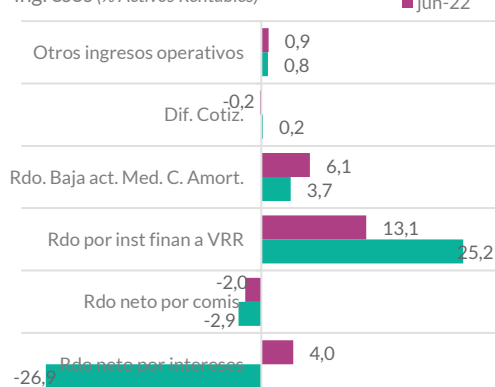
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #2: Evolución principales variables (Var. Trim.)



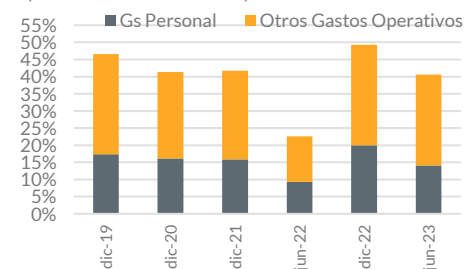
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #3: Desagregación de los ingresos (% Activos Rentables)



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #4: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: Banco Voii S.A.



administración aumentaron un 10% motivados por los gastos de mantenimiento. Aquellos relacionados con depreciaciones y amortizaciones crecieron un 36% en el último año.

En términos de flujos, el ratio de eficiencia muestra una fuerte desmejora interanual por las pérdidas registradas, mientras que la relación por stock (como porcentaje del activos promedio) evidencia una pérdida relativa de eficiencia operativa con relación al último cierre anual, aunque compara favorablemente con jun'22 (Gs de Administración / Activos Prom. = 17,4% vs 19,4% a jun'22).

### Costo económico de la cartera controlado

Históricamente los cargos por incobrabilidad fueron muy bajos, dadas las características de la cartera, básicamente préstamos personales con código de descuento.

Los cargos por incobrabilidad representan una baja presión sobre los resultados, alcanzan el 1,5% de los activos rentables y un 5,1% de la financiaciiones promedio (vs 1,8% y 4% a jun'22). En términos anuales el stock de cargos por previsiones disminuyó un 43% anual influidos por la caída de la cartera de préstamos (-39% i.a.).

Frente al actual contexto, FIX no espera una reversión en el desempeño de la entidad para lo que resta del ejercicio, sin embargo, evalúa como adecuadas las acciones estratégicas que se encuentra llevando a cabo para moderar los potenciales impactos en solvencia sumado a la posibilidad de venta de cartera y la calidad crediticia de sus activos.

## Riesgos

### Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el riesgo de crédito proveniente principalmente de su cartera de préstamos (que en términos brutos representan el 25% del Activo) y posición en certificados de participación en fideicomisos financieros (20% del activo).

Del total de la cartera de inversiones, un 85% se encuentra registrado a valor de mercado siendo que el 41% corresponden a Letras de Liquidez del BCRA y un 53% responden a títulos privados (valores de deuda fiduciaria) donde varios explican operaciones de *underwriting* (préstamos puente). De las inversiones en títulos públicos soberanos (los que tienen una participación poco significativa en balance, 3% ascendiendo a un 8% al 26-10-23) un 41% está valuado a mercado y el restante a costo amortizado.

El Directorio es el encargado de establecer las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos, así como de definir y aprobar las políticas y prácticas de gestión y mitigación de riesgos más importantes. El comité de Riesgos del Banco es la autoridad máxima de administración de riesgo y reporta al Directorio. Asimismo, realizará el monitoreo de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de tasa, de liquidez, y/o activos y pasivos, operacional de cumplimiento y reputación. Los comités de riesgos están integrados por 2 miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Riesgos de Crédito y el Gerente de Finanzas.

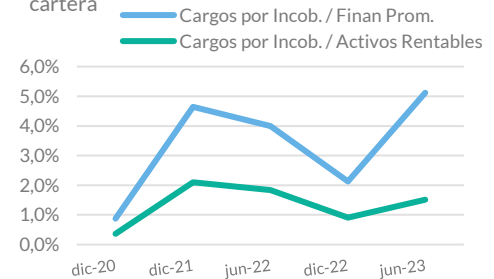
La Gerencia de Riesgos es la principal responsable en evaluar el riesgo y se encuentra estructurada por Riesgo Minorista, Corporativo y Clasificación. Participa del proceso de precalificación centralizada que le permite determinar los potenciales clientes y los montos máximos de calificación para los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

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

### Riesgo Crediticio

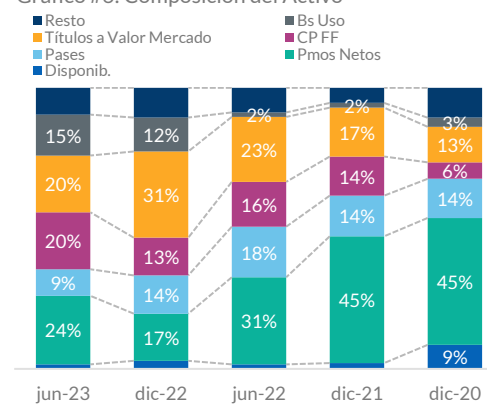
Anualmente, los préstamos brutos al sector privado no financiero registraron una contracción del 39% en valores homogéneos, explicado por la mayor venta de cartera (dada la evolución de las tasas), sumado al bajo dinamismo de la actividad económica y el actual escenario de incertidumbre que derivó en la decisión de una reducción del otorgamiento de financiaciiones. El mayor impacto se evidencia dentro de la cartera de consumo.

Gráfico #5: Costo económico de la cartera



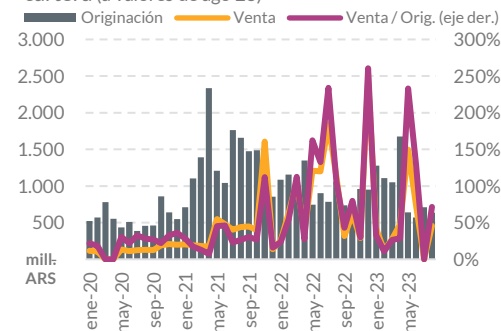
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #6: Composición del Activo



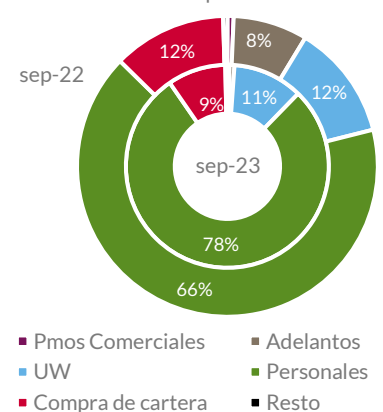
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #7: Originación y venta de cartera (a valores de ago'23)



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #8: Cartera de préstamos



Fuente: Banco Voii S.A.

En el primer semestre de 2023 Voii originó (a moneda homogénea de jun'23) en promedio alrededor de \$1.292 millones de cartera mensual nivel inferior al del mismo período de 2022 que registró un promedio de \$2.568 millones mensuales. Como señalamos, el *core business* del banco es altamente sensible al contexto volátil de tasas que atraviesa el país, por lo que se espera que en la medida que persista el desequilibrio en precios y tipo de cambio, la entidad guarde prudencia a la hora de retomar su estrategia de negocio.

La venta de cartera, en cambio, registró un comportamiento más variable, lo cual obedece a la contracción en la disponibilidad de líneas del mercado y a la revisión permanente de la política de venta, en un escenario de aumento del costo de fondeo a través de depósitos a plazo.

En términos de financiacines, los créditos para préstamos personales sufrieron un significativo descenso respecto a jun'22 (-48%) y representan el 60% del stock de financiacines (vs 70% a jun'22), seguido por el descuento de documentos (-37% i.a.) concentrando el 8% de la cartera, y préstamos a entidades financieras (-7% i.a.).

La disminución en el stock de financiacines derivó en una menor atomización por deudor, donde los principales 10 representarían el 60% del stock de financiacines, aunque los más significativos corresponden a *calls* con bancos y otros a *underwritings* cuyo subyacente son créditos con código de descuento.

Voii opera con una red de mutuales y cooperativas distribuida en seis provincias argentinas (Red Mutual), con presencia en más de 50 ciudades a nivel nacional. De acuerdo con lo informado por la entidad, su política de concentración del riesgo de crédito establece un tope del 40% del total originado por jurisdicción. Por lo expuesto, históricamente presentó concentración por agente originador de créditos: a sep'23 los principales 3 representan el 77% del stock originado, mitigado por la atomización de los créditos donde el préstamo promedio de la cartera generada en 2023 es de \$69 mil. Adicionalmente, al stock de préstamos personales de sep'23 un 28% fue generada en la provincia de Santa Fe, el 26% en Entre Ríos, un 26% en Misiones, 18% en CABA y el restante en Mendoza.

Pese a la reducción anual de las financiacines, a jun'23, la cartera irregular es 3,4% del total de financiacines (3,8% a sep'23), mientras que las provisiones representan el 3,5% del stock de créditos (4,3% a sep'23), sin exponer el patrimonio al riesgo de crédito no cubierto. Dado que gran proporción de la cartera responde a préstamos otorgados con descuento de haberes, FIX no espera que sea un factor relevante de presión sobre la rentabilidad, sumado a la menor exposición esperada a riesgo de crédito en línea con la estrategia actual que busca recuperar los márgenes.

### Riesgo de mercado

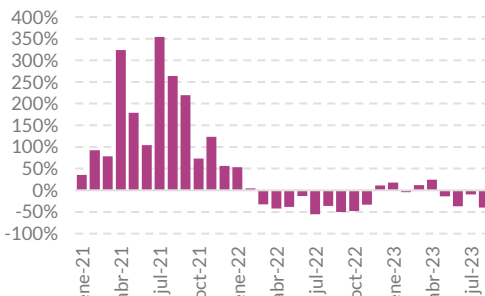
El riesgo de mercado de Voii es moderado, dado que, si bien participa activamente en el mercado de capitales, su objetivo es actuar en operaciones de trading de muy corto plazo a través de mercados organizados.

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

El riesgo de tasa de interés del banco está determinado por el largo plazo de sus financiacines, que limita el margen de maniobra para ajustar las tasas rápidamente de acuerdo con las condiciones del mercado, frente a su fondeo de corto plazo. Las financiacines se otorgaban a plazos de hasta tres años, en tanto que los depósitos a plazo vencen hasta los 90 días. Este riesgo quedó expuesto y se materializó en las pérdidas exhibidas recientemente dado el entorno operativo desfavorable ante esta estructura de plazos. Su capacidad de venta de cartera mitigó sólo en parte ese riesgo.

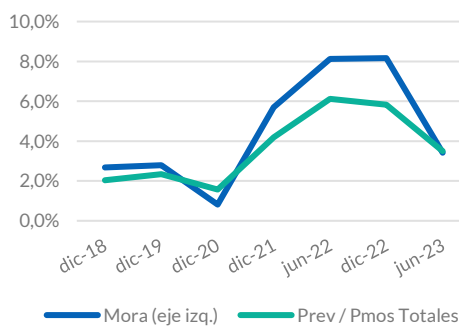
A jun'23 el 19% de las financiacines (sin considerar cartera vencida) y el 99,9% de los depósitos de Voii tenían vencimientos menores a tres meses. El riesgo de tasa de interés es un

Gráfico #9: Variación real a/a de las originaciones



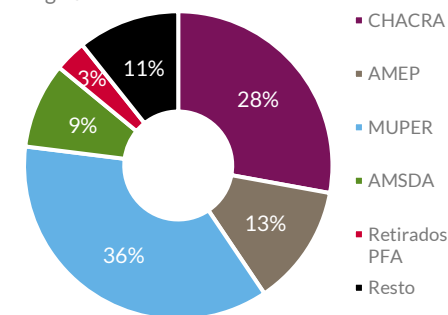
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #10: Calidad de activos



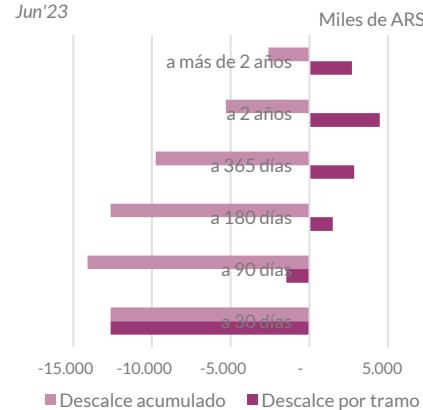
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #11: Concentración por originador



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #12: Descalce de plazos Jun'23



Fuente: Banco Voii S.A.

riesgo latente en todo el mercado dada la regulación de tasas tanto en depósitos como en algunos productos de la cartera activa que ante descaldes de plazo significativos perjudican la solvencia de las entidades.

El riesgo de tipo de cambio es bajo. La PGNME al 30-06-23 tanto promedio como diaria, así como la posición contado, se encontraban en línea con la normativa vigente.

A jun'23 Voii registra una exposición al sector público que representa el 15% del activo y 79% el patrimonio neto. No obstante, netos de Leliqs y Notas, dichos ratios descienden al 3,4% y 17%, respectivamente.

## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos, que a jun'23 representan el 73,5% del activo. Adicionalmente, el banco tiene acceso a la venta sin recurso de la cartera de préstamos originada a través de mutuales con las que opera habitualmente, con cobranza mediante códigos de descuento, para fondear sus operaciones.

La estructura de fondeo de Voii está compuesta en un 40% por depósitos a plazo del sector privado no financiero (con una variación anual real del -10%), en su mayoría institucionales, aunque con cierta participación de individuos y empresas (los que a sep'23 representaban un 19% de las captaciones).

La segunda fuente de fondeo son los depósitos del sector público que alcanzan el 21% del activo y presentaron una reducción de casi el 3%, seguido por el patrimonio neto que alcanza el 19,5% del total. Continuando en orden de importancia están las cuentas corrientes remuneradas con un índice de representación del activo del 6,8% y es el concepto con mayor crecimiento anual dentro del fondeo (+1,6 veces), mientras que los depósitos en cuenta corriente (sin interés) y las operaciones y cajas de ahorro fueron las fuentes de financiamiento con menor participación. Por lo expuesto, la entidad cuenta con un 5,6% de depósitos transaccionales y de bajo costo. A jun'23 Voii ya no posee valores negociables representativos de deuda de corto plazo en circulación, así como tampoco líneas tomadas de otras entidades financieras.

Los depósitos presentan una elevada concentración por depositante. A jun'23 los primeros 10 depositantes colocan el 59% de los depósitos, con alta participación de clientes institucionales, considerados más volátiles. Sin embargo, cerca del 35% de las diez primeras captaciones corresponden a tres instituciones del sector público no financiero con las que habitualmente opera el banco, las cuales se mantienen estables (el 99% son a plazo).

Adicionalmente, VOII cuenta con un Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta USD 10 millones (o su equivalente en otras monedas), dentro del cual colocó seis emisiones que a la fecha se encuentran canceladas y planea para los próximos días la emisión de la Clase VII por un monto de hasta \$500 millones. Además, a principios de 2018, la entidad aprobó por Directorio el Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$1.000 millones (o su equivalente en otras monedas).

A jun'23, la liquidez amplia (ver Anexo II) alcanza al 40,0%, la cual es adecuada en virtud de su estructura de fondeo y el descaldes de plazos que presenta. Voii establece su política de venta de cartera, la cual cuenta con una razonable demanda en el mercado, en virtud de sus necesidades de liquidez. Posterior a la fecha de análisis y a raíz de la venta de los inmuebles, la entidad incrementó su posicionamiento en activos líquidos los que representaron alrededor de 50% al 25-10-23. FIX monitoreará la evolución de este indicador a fin de que se conserve en un nivel acorde a la calificación vigente.

FIX entiende que el exceso de liquidez del sistema financiero tenderá a reducirse en la medida que se genere un proceso sostenido de recuperación de la demanda crediticia, menor incertidumbre sobre las perspectivas futuras y/o mayores medidas de asistencia crediticia impuestas por el regulador.

Gráfico #13: Calce de monedas (millones de ARS)

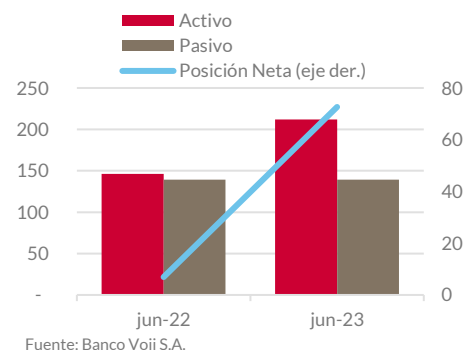
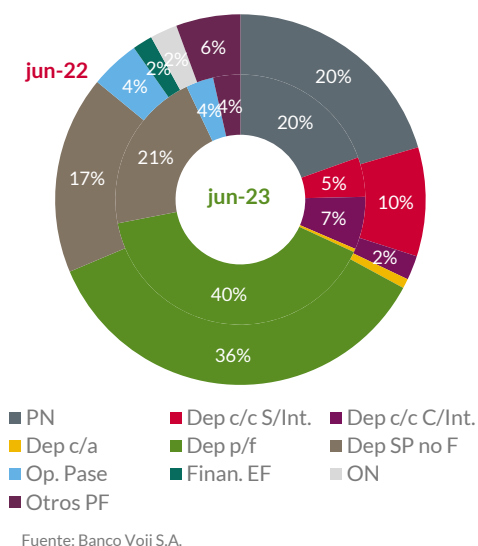


Gráfico #14: Desagregación del fondeo



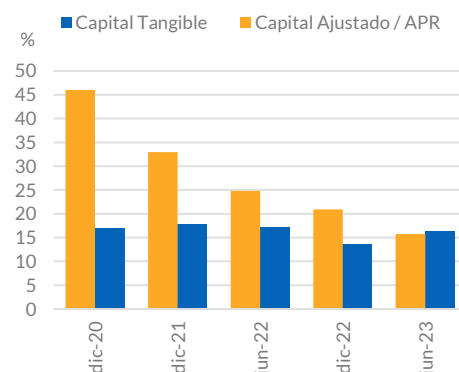
### Capital

En función de la adversa dinámica de resultados por el impacto de los sucesivos y abruptos incrementos en las tasas de referencia, el banco alcanzaría a sep'23 un ratio de PN Tangible / Activos Tangibles de 13%, con una importante participación de inmuebles en balance (17% del activo) habiendo incurrido en incumplimiento de la norma del BCRA en términos de relaciones técnicas sobre activos inmovilizados. A la fecha de emisión del presente informe, dicho desvío fue corregido con la venta del inmueble (a cotización dólar MEP) lo que a su vez se traduce en una mejora en los ratios de liquidez y capital.

El capital regulatorio se ubicó en un 15,6% (vs 48,3% a jun'22) mientras que el ratio TIER 1 alcanzó 19,7% (vs 47,5% a jun'22).

En caso de continuar profundizándose las pérdidas operativas que afectan la fortaleza financiera de la entidad en el corto plazo y/o que comprometa su capacidad para hacer frente a sus compromisos, FIX revisará a baja las calificaciones.

Gráfico #15: Capitalización



Fuente: Banco Voii S.A.

## Anexo I

### 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 30 de octubre de 2023, decidió **bajar y asignar Rating Watch Negativo** a las siguientes calificaciones de Banco Voii S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg) desde BBB+(arg), RWN.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg) desde A2(arg), RWN.

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

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

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

La baja en las calificaciones de Banco Voii responden al acelerado deterioro del desempeño de la entidad producto del descalce de plazos que presenta el modelo de negocio y que no pudo resistir adecuadamente las sucesivas correcciones en las tasas de referencia, impactando en su solvencia.

La asignación del RWN está asociado a la incertidumbre que aún genera el actual contexto sobre su margen financiero y la magnitud del potencial impacto que pudiera tener sobre la generación interna de capital de la entidad.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados financieros anuales condensados al 31.12.2022 del Banco Voii S.A. auditados por Becher y Asociados S.R.L., quien expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del banco, así como sus resultados integrales, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo a esa fecha, de acuerdo con las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 30.06.2023, con revisión limitada por Becher y Asociados S.R.L., quien no emite opinión de auditoría por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo, informa que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco VOII S.A. al 30.06.2023 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecida por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, enfatiza que el banco ha aplicado la sección 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" excepto sobre los instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero por disposición del ente regulador, lo cual constituye un apartamiento de las NIIF.

### Fuentes de información

La información suministrada 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. Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2022), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo II

### Glosario

- Management: administración.
- Liquidez inmediata: Liquidez ácida o ratio de prueba ácida.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: intermediación
- 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.
- Expertise: experiencia.
- Ratio liquidez (amplia):  $(\text{Disponibilidades} + \text{LeLiq} + \text{Cartera corregida por mora} + \text{Op. de pase} + \text{Call interfinancieros} < 90 \text{ días} + \min \{ \text{títulos públicos}; [(\text{Disp} + \text{LeLiq} + \text{Op. de pase}) * 10\%] \} / (\text{Depósitos (excluy. Fondeo estable)} + \text{Pasivo financiero} < 90 \text{ días})$

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 calificadoras-, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.