

# 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, la estructuración de fideicomisos, y en la operatoria de tesorería y trading.

Mediante Hecho Relevante publicado con fecha 9 de agosto de 2024, el Banco dio a conocer que el BCRA resolvió denegar la venta del paquete accionario. Por lo tanto, a la fecha de emisión del presente informe la composición accionaria se conserva: Nexfin S.A. (71,26%), Arroyo Ubajay (21,96%), Walter Grenon (6,69%) y accionistas minoritarios (0,06%).

## Factores relevantes de la calificación

**Remoción Rating Watch Negativo.** FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, decidió retirar el Rating Watch Negativo (RWN) sobre las calificaciones de Voii, colocar Perspectiva Estable sobre la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo, y confirmar las calificaciones asignadas. La remoción del RWN responde a la percepción de FIX de que la entidad podrá mantener la evolución favorable del desempeño alcanzada durante los últimos meses, derivada de la reactivación de su estrategia de negocio y mejores condiciones para su desarrollo, así como un mayor volumen de colocaciones y reducción del costo de fondeo, factores que progresivamente alimentan el spread. Por otra parte, se consideró la buena calidad de activos y su adecuada gestión en sus costos operativos, lo que también contribuye a la recomposición de la rentabilidad y sus indicadores de solvencia.

**Desafíos en rentabilidad.** A mar'24 Voii registro pérdidas operativas superiores a las obtenidas el año previo, que se explican principalmente por el fuerte descenso en el volumen de originaciones en un modelo de negocio afectado por la incertidumbre sobre el cambio societario y los bruscos movimientos de suba en la tasa de referencia en 2023, que afectaron sensiblemente su desempeño y solvencia. La baja originación favoreció al costo económico de los activos y la reducción de los gastos operativos. Sin embargo, la demora en el recupero del margen y el ajuste por inflación derivaron en índices de rentabilidad negativos. A partir de abr'24 el Banco reactivó la colocación de préstamos que, junto con la baja en el costo de fondeo, contribuyó a que el spread comenzara a revertirse y alcanzaría a jun'24 un ROAA operativo de -9% (vs -46,2% a mar'24). FIX entiende que el actual contexto de tasas resulta favorable para el *core business* de Voii, siendo que una recuperación en la demanda de crédito podría derivar en una dinámica recomposición del spread.

**Capital presionado.** En función de los resultados adversos, el Banco finalizó el primer trimestre del 2024 con un ratio de PN tangible/Activos Tangibles del 9,2% (y alcanzaría el 10,5% a jun'24) y con una importante participación de inmuebles en balance (22,7% del activo, y 18% en 2Q24) habiendo incurrido en incumplimiento en normas del BCRA en términos de relaciones técnicas sobre activos inmovilizados sobre el cual existe un boleto de compraventa con fecha de extinción en Septiembre 2024. La Calificadora considera que los indicadores de capitalización continuarán presionados en el corto plazo pero hacia una gradual recomposición fundamentada en el crecimiento de la originación y la paulatina corrección de los resultados.

**Ratio de liquidez.** A mar'24, la liquidez amplia (ver [Anexo II](#)) alcanza el 40,3%, la cual se considera ajustada en virtud de su estructura de fondeo y el descalce de plazos que presenta, y se estima que podría disminuir en la medida en que se incrementen las colocaciones. Sin embargo, históricamente y en contextos de normalización de tasas la entidad ha tenido buena capacidad para la venta de su cartera, como mecanismo para mitigar el riesgo de mercado y liquidez, la cual ha retomado recientemente. Generalmente sus índices de venta sobre originación se ubican, en promedio, cercanos al 55%.

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)
Perspectiva	Estable

### Resumen Financiero

Banco Voii S.A.		
Millones ARS	31/03/24	31/03/23
Activos (USD, mill.)	52	103
Activos	44.860	88.139
Patrimonio Neto	6.098	17.116
Resultado Neto	(2.554)	334
ROAA (%)	(20,9)	1,5
ROAE (%)	(140,5)	7,9
PN/Activos Tangibles	9,2	18,4

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 27/03/24= 857,42

Estados Financieros en moneda homogénea de mar'24

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Marzo 20, 2024](#)

### Analistas

Analista Principal  
 German Nicolas Di Santo  
 Analista  
[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

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

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

**Concentración de depósitos.** A mar'24 los primeros 10 depositantes colocan el 62,7% de los depósitos, con alta participación de clientes institucionales, considerados más volátiles. Sin embargo, cerca del 45,4% 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 67,7% son a plazo). Posterior a la fecha de análisis, a may'24 los primeros 10 depositantes representaban el 69,3% de los depósitos y, contemplando la estructura de su negocio, no se espera que en el mediano plazo esta tendencia cambie. Construir un perfil de fondeo más diversificado es un desafío para la entidad.

**Calidad de activos controlada por falta de generación de créditos.** La cartera irregular representaba el 4,4% del total de financiaciones, y las provisiones el 3,8%, exponiendo al patrimonio a riesgo de crédito no cubierto en una proporción poco significativa (0,5%), sin embargo, hay que considerar que el stock de cartera *non-performing* no presenta crecimiento, sino que el índice de mora se encuentra influido por la fuerte reducción del volumen de préstamos. A jun'24, la cartera irregular representaría un 2,7% y el colchón de provisiones un 1,8% sobre el total de préstamos. Dado que gran parte de la cartera responde a préstamos otorgados con descuento de haberes, FIX no espera que sea un factor relevante de presión sobre la rentabilidad.

**Exposición al sector público.** Voii registraba a mar'24 una exposición al sector público de 29,2% del Activo y 2,1 veces el Patrimonio Neto reflejando un incremento respecto de dic'23 en línea con la tendencia del sector. No obstante, netos de Pases, dichos ratios descienden al 16,1% y 1,1x, respectivamente. A jun'24 la exposición total al Activo se encontraría en un nivel de 21,7% y al Patrimonio disminuyendo a 1,6 veces.

## Sensibilidad de la calificación

**Volumen de negocios y diversificación del fondeo.** Un incremento significativo y sostenido en el volumen de negocios que le permita aumentar su capacidad de generación interna de capital, junto con una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo, sin afectar sus indicadores de liquidez y calidad de activos, podría generar una suba de las calificaciones.

**Desempeño y capital.** La reversión de la tendencia favorable en sus resultados que perjudique la sustentabilidad financiera del negocio y la solvencia de la entidad en el corto plazo y/o que deteriore su capacidad para hacer frente a los compromisos, generaría una baja de las calificaciones.

**Liquidez.** El mantenimiento sostenido de activos líquidos en niveles que no permitan cubrir razonablemente el riesgo de liquidez derivado de la elevada concentración de depósitos y el descalce de plazos y tasas podría generar una baja en las calificaciones del Banco.

## 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.

Mediante Hecho Relevante publicado con fecha 9 de agosto de 2024, el Banco dio a conocer que el BCRA resolvió denegar la venta del paquete accionario, por lo tanto, a la fecha de emisión del presente informe la composición accionaria se conserva: Nexfin S.A. (71,26%), Arroyo Ubajay (21,96%), Walter Grenon (6,69%) y accionistas minoritarios (0,06%).

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 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

Desde sus comienzos, Voii apalancó su operatoria sobre la estructura de negocios de su accionista principal Nexfin S.A. Con su crecimiento, la entidad 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, en segundo lugar y en una proporción menor, la prestación de servicios de trading y tesorería. Este crecimiento fue acompañado de avances digitales que tanto la estructura de negocio, escala y coyuntura del sistema financiero así lo requirió.

En 2023, con las bruscas correcciones al alza en las tasas de referencia el modelo de negocio de Voii estuvo fuertemente amenazado por lo que el Banco buscó disminuir los impactos generados contrayendo los niveles de originación y colocándose en activos más líquidos (principalmente letras del BCRA). Sin embargo, la coyuntura actual con baja de tasas y un ligero repunte de los créditos, resultaron condiciones propicias para empujar nuevamente los niveles de originación.

A may'24 el Banco opera con 70 empleados, en tanto que ocupa el puesto 59° por activos, 50° por depósitos y 69° en patrimonio en el ranking del sistema financiero compuesto por 77 entidades.

## 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.

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 al Gerente General responsable de la implementación y seguimiento del plan de negocios aprobado, dando cumplimiento con los límites normativos y regulaciones vigentes. A partir de fines de 2023, se incorporó un consultor externo, que en años previos había formado parte del Directorio y plana ejecutiva del Banco, con el fin de reorganizar la estrategia comercial.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

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

Fuente: Banco Voiii S.A.

Tabla #2

Comisión Fiscalizadora	
Tomás Martín Tomkinson	Síndico Titular
Darío G. Melnitzky	Síndico Titular
Sandra Esther Juri	Síndico Titular
Silvana Beatriz Reyes	Síndico Suplente
Diego Leandro Muñoz Cruzado	Síndico Suplente
Alberto Julio Ferretti	Síndico Suplente

Fuente: Banco Voiii S.A.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco Voií S.A.**

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	1.912,5	24,67	14.379,8	36,48	4.527,2	25,34	20.905,3	26,55	28.103,0	28,97
2. Otros Intereses Cobrados	1.876,2	24,20	11.456,2	29,07	464,0	2,60	4.836,3	6,14	1.693,2	1,75
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.788,7</b>	<b>48,87</b>	<b>25.836,0</b>	<b>65,55</b>	<b>4.991,2</b>	<b>27,94</b>	<b>25.741,6</b>	<b>32,69</b>	<b>29.796,2</b>	<b>30,72</b>
5. Intereses por depósitos	5.941,9	76,64	39.420,2	100,01	8.192,8	45,86	25.734,2	32,69	19.361,8	19,96
6. Otros Intereses Pagados	717,1	9,25	3.476,1	8,82	1.313,1	7,35	4.329,7	5,50	2.364,7	2,44
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>6.658,9</b>	<b>85,89</b>	<b>42.896,2</b>	<b>108,83</b>	<b>9.505,9</b>	<b>53,21</b>	<b>30.063,9</b>	<b>38,18</b>	<b>21.726,5</b>	<b>22,40</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(2.870,2)</b>	<b>(37,02)</b>	<b>(17.060,2)</b>	<b>(43,28)</b>	<b>(4.514,8)</b>	<b>(25,27)</b>	<b>(4.322,3)</b>	<b>(5,49)</b>	<b>8.069,7</b>	<b>8,32</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	-381,9	-4,93	7.265,7	18,43	5.870,7	32,86	11.894,6	15,11	15.365,9	15,84
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-136,9	-1,77	-1.612,6	-4,09	-551,3	-3,09	-1.863,6	-2,37	-1.758,2	-1,81
14. Otros Ingresos Operacionales	186,5	2,41	4.356,5	11,05	1.244,0	6,96	3.869,4	4,91	2.308,6	2,38
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>(332,3)</b>	<b>(4,29)</b>	<b>10.009,6</b>	<b>25,40</b>	<b>6.563,4</b>	<b>36,74</b>	<b>13.900,5</b>	<b>17,66</b>	<b>15.916,3</b>	<b>16,41</b>
16. Gastos de Personal	980,9	12,65	5.717,5	14,51	1.250,0	7,00	6.731,2	8,55	6.980,3	7,20
17. Otros Gastos Administrativos	1.435,8	18,52	9.367,0	23,77	2.415,1	13,52	9.874,7	12,54	11.353,8	11,71
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.416,7</b>	<b>31,17</b>	<b>15.084,5</b>	<b>38,27</b>	<b>3.665,2</b>	<b>20,52</b>	<b>16.605,9</b>	<b>21,09</b>	<b>18.334,2</b>	<b>18,90</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-1.078,3	-1,37	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>(5.619,2)</b>	<b>(72,48)</b>	<b>(22.135,2)</b>	<b>(56,16)</b>	<b>(1.616,6)</b>	<b>(9,05)</b>	<b>(8.106,0)</b>	<b>(10,30)</b>	<b>5.651,9</b>	<b>5,83</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	5,3	0,07	612,4	1,55	352,7	1,97	718,0	0,91	2.036,5	2,10
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>(5.624,4)</b>	<b>(72,55)</b>	<b>(22.747,6)</b>	<b>(57,71)</b>	<b>(1.969,2)</b>	<b>(11,02)</b>	<b>(8.824,0)</b>	<b>(11,21)</b>	<b>3.615,3</b>	<b>3,73</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	3.341,9	43,10	16.092,1	40,83	2.817,8	15,77	4.723,5	6,00	-812,2	-0,84
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(2.282,5)</b>	<b>(29,44)</b>	<b>(6.655,5)</b>	<b>(16,89)</b>	<b>848,6</b>	<b>4,75</b>	<b>(4.100,5)</b>	<b>(5,21)</b>	<b>2.803,1</b>	<b>2,89</b>
30. Impuesto a las Ganancias	271,9	3,51	1.474,0	3,74	514,5	2,88	-2.724,1	-3,46	-293,5	-0,30
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(2.554,4)</b>	<b>(32,95)</b>	<b>(8.129,5)</b>	<b>(20,63)</b>	<b>334,1</b>	<b>1,87</b>	<b>(1.376,4)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>3.096,6</b>	<b>3,19</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>(2.554,4)</b>	<b>(32,95)</b>	<b>(8.129,5)</b>	<b>(20,63)</b>	<b>334,1</b>	<b>1,87</b>	<b>(1.376,4)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>3.096,6</b>	<b>3,19</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	-2.554,4	-32,95	-8.129,5	-20,63	334,1	1,87	-1.376,4	-1,75	3.096,6	3,19
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	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 Vooi S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	3 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % 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	3.183,2	7,10	5.363,0	9,93	12.802,0	14,52	9.413,8	9,59	38.849,0	37,25
4. Préstamos Comerciales	367,5	0,82	1.337,2	2,48	1.703,2	1,93	2.772,4	2,83	4.664,9	4,47
5. Otros Préstamos	843,3	1,88	1.598,5	2,96	4.339,0	4,92	5.325,5	5,43	5.363,3	5,14
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	162,5	0,36	296,0	0,55	683,5	0,78	1.021,7	1,04	1.826,7	1,75
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.231,5	9,43	8.002,7	14,82	18.160,8	20,60	16.490,0	16,81	47.050,5	45,12
8. Préstamos Brutos	4.394,0	9,79	8.298,7	15,37	18.844,2	21,38	17.511,7	17,85	48.877,2	46,87
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	187,6	0,42	315,9	0,59	509,3	0,58	1.431,3	1,46	2.485,6	2,38
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.085,2	2,13	737,6	0,71
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	8.489,8	18,92	9.917,5	18,37	12.876,0	14,61	13.356,9	13,61	15.096,9	14,48
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	7.373,1	16,44	9.919,0	18,37	15.509,7	17,60	30.087,0	30,66	18.125,3	17,38
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	2.641,6	5,89	2.129,3	3,94	2.056,4	2,33	2.245,8	2,29	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	457,1	1,02	809,8	1,50	1.251,6	1,42	1.301,7	1,33	1.500,1	1,44
7. Otras inversiones	7.818,6	17,43	8.636,3	15,99	21.600,7	24,51	13.166,7	13,42	14.481,6	13,89
8. Total de Títulos Valores	26.780,2	59,70	31.412,0	58,18	53.294,4	60,47	60.158,0	61,31	49.203,9	47,18
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Activos Rentables Totales	31.011,7	69,13	39.414,6	73,00	71.455,2	81,07	78.733,2	80,25	96.992,0	93,01
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	187,7	0,42	519,7	0,96	963,4	1,09	2.777,2	2,83	2.160,1	2,07
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	11.098,4	24,74	11.251,0	20,84	11.724,8	13,30	11.883,1	12,11	1.748,3	1,68
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.034,4	2,31	1.110,7	2,06	1.135,6	1,29	1.212,6	1,24	1.202,1	1,15
7. Créditos Impositivos Corrientes	49,9	0,11	58,9	0,11	99,4	0,11	97,5	0,10	790,2	0,76
8. Impuestos Diferidos	1.136,3	2,53	1.408,1	2,61	n.a.	-	3.084,0	3,14	466,8	0,45
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	2.367,6	2,69	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	342,1	0,76	232,4	0,43	392,7	0,45	327,9	0,33	925,4	0,89
11. Total de Activos	44.860,4	100,00	53.995,5	100,00	88.138,7	100,00	98.115,5	100,00	104.284,9	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	8.754,5	19,52	12.169,9	22,54	12.811,3	14,54	15.262,7	15,56	13.798,9	13,23
2. Caja de Ahorro	258,9	0,58	329,1	0,61	391,2	0,44	449,8	0,46	1.113,5	1,07
3. Plazo Fijo	15.249,7	33,99	14.120,3	26,15	29.545,3	33,52	36.715,3	37,42	35.350,7	33,90
4. Total de Depósitos de clientes	24.263,2	54,09	26.619,4	49,30	42.747,8	48,50	52.427,8	53,43	50.263,1	48,20
5. Préstamos de Entidades Financieras	9,4	0,02	0,4	0,00	1.777,8	2,02	115,4	0,12	54,5	0,05
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	550,0	1,23	839,9	1,56	5.276,6	5,99	3.629,9	3,70	4.548,8	4,36
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	6.587,1	14,68	9.924,8	18,38	16.353,7	18,55	18.583,1	18,91	20.337,0	19,50
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	31.409,7	70,02	37.384,5	69,24	66.155,9	75,06	74.726,1	76,16	75.203,3	72,11
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	2.138,0	2,43	2.609,5	2,66	3.148,9	3,02
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	2.138,0	2,43	2.609,5	2,66	3.148,9	3,02
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	310,0	0,69	324,3	0,60	293,5	0,33	439,5	0,45	798,0	0,77
15. Total de Pasivos Onerosos	31.719,6	70,71	37.708,9	69,84	68.587,3	77,82	77.775,2	79,27	79.150,2	75,90
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	82,7	0,18	86,0	0,16	59,3	0,07	57,4	0,06	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	1,6	0,00	0,1	0,00	14,1	0,02	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	201,8	0,21	n.a.	-
6. Otros Pasivos no onerosos	6.958,7	15,51	7.548,4	13,98	2.362,3	2,68	2.985,5	3,04	5.318,3	5,10
7. Total de Pasivos	38.762,7	86,41	45.343,4	83,98	71.023,0	80,58	81.020,0	82,58	84.468,5	81,00
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	6.097,7	13,59	8.652,1	16,02	17.115,7	19,42	17.095,5	17,42	19.816,4	19,00
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Total del Patrimonio Neto	6.097,7	13,59	8.652,1	16,02	17.115,7	19,42	17.095,5	17,42	19.816,4	19,00
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	44.860,4	100,00	53.995,5	100,00	88.138,7	100,00	98.115,5	100,00	104.284,9	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	3.927,1	8,75	6.133,3	11,36	15.980,1	18,13	12.798,9	13,04	18.147,5	17,40
6. Memo: Capital Elegible	3.927,1	8,75	6.133,3	11,36	15.980,1	18,13	12.798,9	13,04	18.147,5	17,40

**Banco Vooi S.A.**

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2024 3 meses	31 dic 2023 Anual	31 mar 2023 3 meses	31 dic 2022 Anual	31 dic 2021 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	120,54	93,48	99,62	62,03	64,02
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	94,72	97,70	69,82	51,33	41,65
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	43,64	42,66	26,96	29,60	34,83
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	77,79	71,74	52,68	39,94	30,38
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(33,06)	(28,17)	(24,38)	(4,97)	9,43
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(33,12)	(29,18)	(26,29)	(5,80)	7,05
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(33,06)	(28,17)	(24,38)	(4,97)	9,43
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	10,38	(141,97)	320,38	145,13	66,36
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	(75,46)	(213,95)	178,91	173,37	76,44
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	19,83	19,57	15,96	16,71	19,28
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(309,00)	(159,92)	(38,33)	(42,35)	31,67
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(46,11)	(28,71)	(7,04)	(8,16)	5,94
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(0,09)	(2,77)	(21,82)	(8,86)	36,03
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(309,29)	(164,35)	(46,69)	(46,10)	20,26
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(46,15)	(29,51)	(8,58)	(8,88)	3,80
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(11,91)	(22,15)	60,63	66,43	(10,47)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(109,53)	(74,70)	(8,04)	(13,27)	10,27
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(109,63)	(76,77)	(9,79)	(14,45)	6,57
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(140,47)	(58,73)	7,92	(7,19)	17,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(20,96)	(10,55)	1,45	(1,38)	3,26
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(140,47)	(58,73)	7,92	(7,19)	17,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(20,96)	(10,55)	1,45	(1,38)	3,26
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	(49,79)	(27,43)	1,66	(2,25)	5,63
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(49,79)	(27,43)	1,66	(2,25)	5,63
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,87	20,70	19,59	20,96	32,97
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,20	11,91	18,37	13,64	17,68
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	29,15	29,18	16,28	20,96	24,69
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,65	20,52	16,46	21,14	25,29
7. Patrimonio Neto / Activos	13,59	16,02	19,42	17,42	19,00
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	(169,89)	(93,96)	7,92	(8,05)	15,63
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(16,92)	(44,97)	(10,17)	(5,92)	25,43
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(47,05)	(52,61)	7,61	(64,17)	28,44
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,32	4,18	3,24	8,16	5,70
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,74	3,92	4,34	5,83	4,19
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	86,64	93,72	134,20	71,38	73,49
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,41	0,23	(1,02)	2,40	3,32
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,34	3,98	7,87	2,13	4,64
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	4,32	4,18	3,24	8,16	5,70
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	18,11	31,18	44,08	33,40	97,24
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	1.807,02	1.354,48
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	76,49	70,59	62,33	67,41	63,50

## Desempeño de la entidad

A mar'24, Voii acumuló pérdidas operativas que derivaron en un ROAA de -20,9% y un ROAE de -140,5%, en base al descalce de tasa y plazos que presenta entre activos y pasivos, y contracción de la originación lo que impactó sobre la generación de resultados. El margen de intermediación concluyó negativo, aunque en menor proporción con relación al mismo período del año previo lo que se fundamenta principalmente en la mayor contracción del flujo de intereses pagados por el fondeo (por efecto caída de tasas y reducción en el stock de captaciones) en relación con el percibido por su modelo de negocio.

El resultado neto del Banco alcanzó una pérdida de \$2.554 millones, que en términos de activos rentables representaron un -32,9% (vs +1,9% a mar'23). A mar'24, Voii registro pérdidas operativas superiores a las obtenidas el año previo que se explican principalmente por el fuerte descenso en el volumen de originaciones en un modelo de negocio afectado por la incertidumbre sobre el cambio societario y los bruscos movimientos de suba en la tasa de referencia en 2023 que afectaron sensiblemente su desempeño y solvencia. La baja originación favoreció al costo económico de los activos y en una reducción de los gastos operativos, sin embargo, la demora en el recupero del margen y el ajuste por inflación derivaron en índices de rentabilidad negativos. A partir de abr'24 el Banco reactivó la colocación de préstamos que junto con la baja en el costo de fondeo contribuyó a que el spread comenzara a revertirse, y alcanzaría a jun'24 un ROAA operativo de -9% (vs 46,2% a mar'24). FIX entiende que el actual contexto de tasas resulta favorable para el *core business* de Voii, siendo que una recuperación en la demanda de crédito podría derivar en una dinámica recomposición del spread.

## 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 a mar'24 estuvo impulsado principalmente por intereses por pases activos e intereses por préstamos personales, aunque estos últimos fueron un 61,9% inferiores que el año previo. Mientras que los egresos por intereses exhiben una tendencia hacia la reducción por los ajustes de tasa de la política monetaria, y se presentan un 30% por debajo de los niveles de mar'23. Por lo expuesto, el margen fue deficitario, pero reflejaría una tendencia hacia su recomposición trimestral a partir de sep'23.

El resultado neto por medición de instrumentos a valor razonable refleja una pérdida de \$382 millones que se explica por la menor tenencia de títulos públicos (Leliqs), y la erosión de los resultados por certificados de participación de fideicomisos financieros dado el ajuste por inflación que recae sobre este concepto. Por su parte los ingresos netos por comisiones también muestran una pérdida pero que es inferior en términos interanuales por los menores egresos por comisiones. Los otros ingresos operativos alcanzaron los \$153 millones (-13% i.a.) mostrando mayores créditos recuperados y provisiones desafectadas.

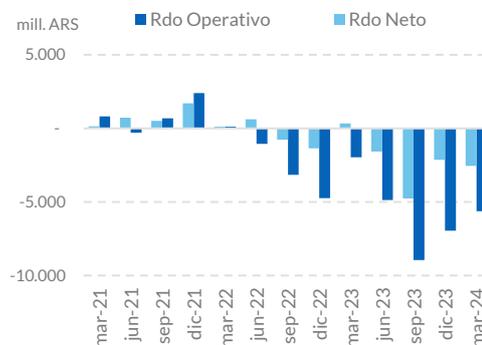
En el acumulado a jun'24 el Banco continuaría presentando una rentabilidad negativa, pero trimestralmente ya alcanzaría un desempeño operativo y neto positivo basado principalmente por una recuperación en los resultados netos por medición de instrumentos financieros a valor razonable debido a la colocación de préstamos que se computan en dicha línea dado que es la proporción que se destina para su posterior venta (resultados por préstamos) y un margen por intereses menos regresivo. La dinámica a junio 2024 mostraría una tendencia hacia la recuperación del desempeño.

## 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.

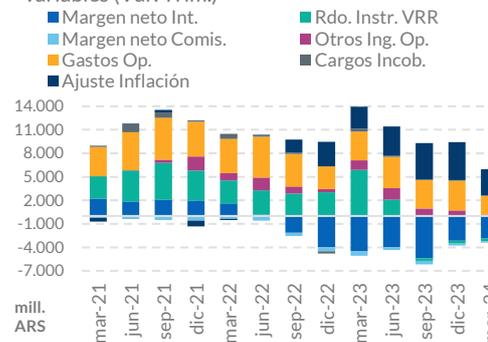
En términos interanuales los gastos operativos disminuyeron a marzo 2024 un 34% anual, siendo que los costos del personal se redujeron un 21%, otros gastos operativos un 55% y los de administración un 28% motivados por menores gastos de mantenimiento. Aquellos relacionados con depreciaciones y amortizaciones se mantuvieron sin cambios significativos.

Gráfico #1: Rentabilidad trimestral



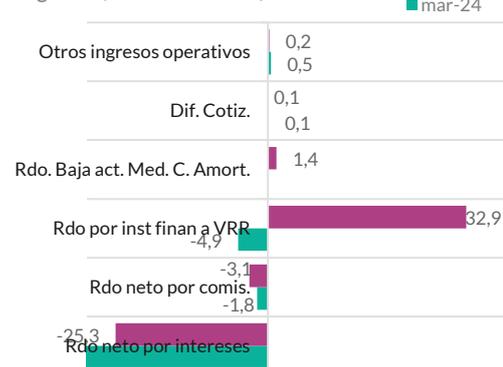
Fuente: Banco Voii S.A.

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.

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) la comparativa interanual es desfavorable (Gs de Administración / Activos Prom. = 19,8% vs 15,9% a mar'23) y deduciendo la participación de los ingresos brutos el ratio se ubicaría en 16,6%, índices que se encuentran por encima del promedio de los últimos 3 cierres anuales.

### 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 0,1% de los activos rentables y un 0,3% de las financiaciones promedio (vs 1,9% y 7,8% a mar'23). En términos anuales el stock de cargos por provisiones disminuyó un 98% anual influidos por la caída de la cartera de préstamos (-76,6% i.a.).

Más allá de que actualmente la entidad está retomando activamente la colocación de préstamos, FIX entiende que la morosidad podría incrementarse pero en niveles controlados considerando las características en la originación del Banco (créditos con código de descuento) trabajando con contrapartes (cooperativas y mutuales) sobre las que existe un *know how* y *track record* ya construido.

## 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 9,8% del Activo) y el riesgo de mercado a través de la tenencia de títulos de deuda fideicomisos financieros - certificados de participación y otros- (22% del activo).

Del total de la cartera de inversiones al cierre de marzo, un 74% se encuentra registrado a valor de mercado siendo que el 43% corresponden a títulos públicos y un 26% 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 en balance del 16% a mar'24) un 63% está valuado a mercado y el restante a costo amortizado. Cabe mencionar que la mayoría de los títulos de deuda de FF son de Red Mutual (fiduciante) la que es parte integrante del grupo del Banco.

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.

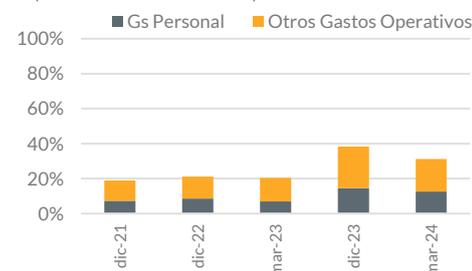
La Gerencia de Riesgos es la principal responsable en evaluar el riesgo y se encuentra estructurada por Riesgo Minorista, Corporativo y Clasificación. Participa del proceso de precalificación centralizada que le permite determinar los potenciales clientes y los montos máximos de calificación para los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

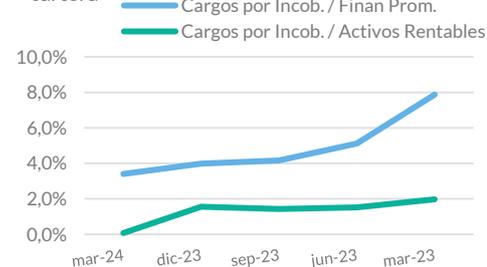
Anualmente, los préstamos brutos al sector privado no financiero registraron una contracción del 9% en valores homogéneos, explicado por la menor actividad operativa que presentó el banco, buscando disminuir el riesgo de tasa y descalces de plazos en un contexto de alta

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



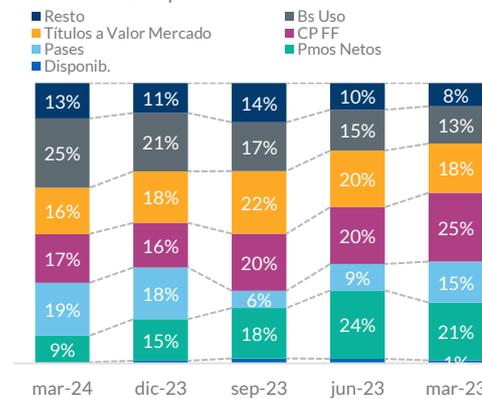
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #5: Costo económico de la cartera



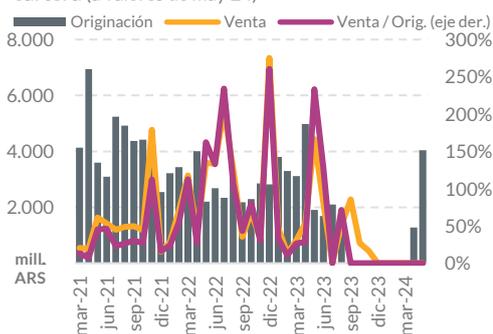
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #6: Composición del Activo



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #7: Originación y venta de cartera (a valores de may'24)



Fuente: Banco Voii S.A.

volatilidad. A junio 2024, la cartera de préstamos al sector privado no financiero se habría incrementado trimestralmente 1,6x en términos brutos por la mayor colocación de préstamos personales.

En términos de financiaci3nes, los créditos para préstamos personales sufrieron un descenso respecto a mar'23 (-9%) y representan el 77% del stock de financiaci3nes (vs 70% a mar'23), seguido por el descuento de documentos (-2% i.a.) concentrando el 12% de la cartera, y adelantos en cuenta corriente que concentra 0,7% de la cartera. A jun'24 los créditos personales habrían crecido 2,2x con relación a mar'24 aunque en términos reales continuaría por debajo del stock a jun'23 (-15%).

La disminuci3n en el stock de financiaci3nes a mar'24 derivó en una menor atomizaci3n por deudor, donde los principales 10 representarían el 62,7% de los préstamos vigentes, aunque los más significativos corresponden a *calls* con bancos y otros a operaciones de *underwriting* cuyo subyacente son créditos con código de descuento.

Voii opera con una red de mutuales y cooperativas distribuida en diez 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 concentraci3n del riesgo de crédito establece un tope del 40% del total originado por jurisdicci3n. Por lo expuesto, históricamente presentó concentraci3n por agente originador de créditos: a mar'24 los principales 3 representan el 76% del stock originado, mitigado por la atomizaci3n de los créditos donde el préstamo promedio de la cartera generada en 2024 es de \$292.390. Adicionalmente, Santa Fe y Misiones generaron un 31% del stock de préstamos personales de may'24 cada una, Entre Ríos un 26%, 6% en CABA y el restante en Mendoza.

Pese a la reducci3n anual de las financiaci3nes, a mar'24, la cartera irregular es 4,4% (y alcanzaría 2,7% a jun'24 por el crecimiento en los préstamos), mientras que las previsiones representan el 3,8% del stock de créditos (1,1% a jun'24), exponiendo al patrimonio a riesgo de crédito no cubierto en un 0,5% a mar'24. A jun'24 se vería un incremento en la cartera *non-performing* del 38% t/t sin embargo el crecimiento de la cartera de préstamos fue muy superior favoreciendo el índice de mora. Dado que gran proporci3n de la cartera responde a préstamos otorgados con descuento de haberes, FIX no espera que sea un factor relevante de presi3n sobre la rentabilidad.

### 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.

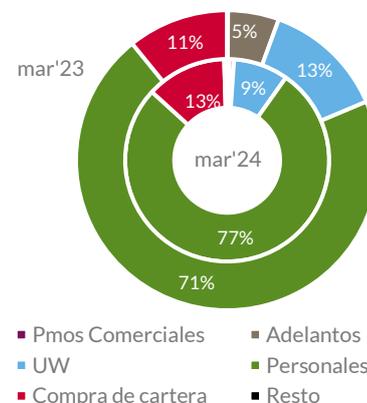
La entidad cuenta con una Gerencia de Finanzas dentro de la cual la administraci3n de activos y pasivos es la encargada de analizar y aprobar las políticas y estrategias de gesti3n de los Riesgos de Mercado, Tasa y Liquidez y las distintas variables financieras. El Banco ha incorporado a su operatoria habitual un procedimiento mensual de medici3n del capital expuesto al riesgo de mercado y en forma mensual el comité de Riesgos revisa la evoluci3n de los indicadores evaluando su desempeñ3. Adicionalmente define y propone los planes de obtenci3n, distribuci3n y colocaci3n 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 financiaci3nes, 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 financiaci3nes se otorgaban a plazos de hasta tres años, en tanto que los dep3sitos a plazo vencen hasta los 90 días. Este riesgo quedó expuesto y se materializó en las p3rdidas exhibidas recientemente dado el entorno operativo desfavorable ante esta estructura de plazos.

A mar'24 el 26% de las financiaci3nes (sin considerar cartera vencida) y el 99,9% de los pasivos financieros de Voii tenían vencimientos menores a tres meses. A jun'24 aproximadamente el 10,7% de las financiaci3nes y 99,7% de los pasivos financieros tendrían vencimientos menores a tres meses.

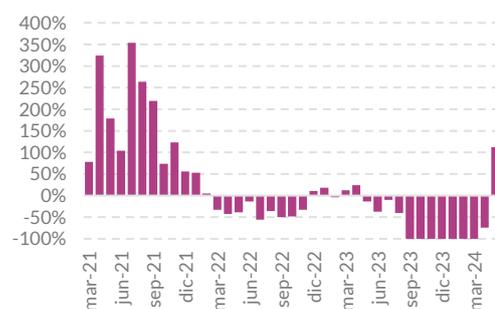
El riesgo de tipo de cambio es bajo. La PGNME a mar'24 se encontraba en línea con la normativa vigente.

Gráfico #8: Cartera de préstamos



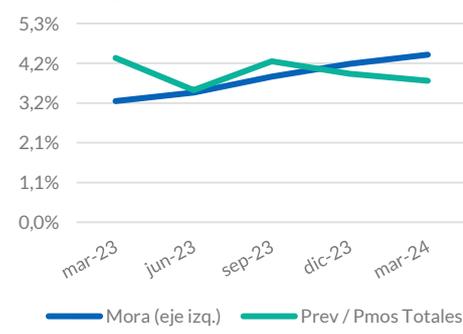
Fuente: Banco Voii S.A.

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



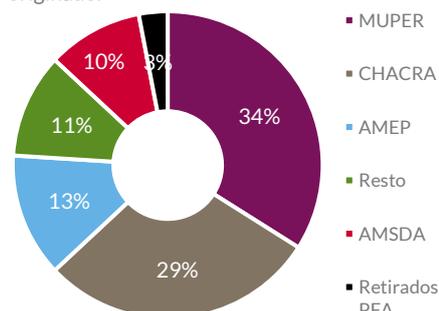
Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #10: Calidad de activos



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #11: Concentraci3n por originador



Fuente: Banco Voii S.A.

Voii registraba a mar'24 una exposición al sector público de 29,2% del Activo y 2,1 veces el Patrimonio Neto reflejando un incremento respecto de dic'23 en línea con la tendencia del sector. No obstante, netos de Pases, dichos ratios descienden al 16,1% y 1,1x, respectivamente. A jun'24 la exposición total al Activo se encontraría en un nivel de 21,7% y al Patrimonio disminuyendo a 1,6 veces. En función a la estrategia comercial que está llevando a cabo la entidad, no se espera que la exposición al sector público se incremente en el corto plazo.

## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos, que a mar'24 representan el 68,7% 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 a mar'24 está compuesta en un 34% por depósitos a plazo del sector privado no financiero (con una variación anual real del -48%), en su mayoría institucionales, aunque con cierta participación de individuos y empresas (los que representaban un 18,8% de las captaciones). Las cuentas corrientes (sin interés) representan del activo un 13,3% mientras que los depósitos en cuenta corriente remuneradas representaban un 6,2%. Por lo expuesto, la entidad cuenta con un 13,9% de depósitos transaccionales y de bajo costo. A jun'24, se observaría un aumento en las captaciones del sector privado no financiero de alrededor del 20% t/t principalmente impulsadas por las cuentas corrientes remuneradas.

La segunda fuente de fondeo son los depósitos del sector público que alcanzan el 14,6% del activo y presentaron una reducción anual de casi el 60%, seguido por el patrimonio neto que alcanza el 13,6% del total. Las operaciones de pase y cajas de ahorro fueron las fuentes de financiamiento con menor participación.

Los depósitos presentan una elevada concentración por depositante. A mar'24 los primeros 10 depositantes colocan el 62,6% de los depósitos, con alta participación de clientes institucionales, considerados más volátiles. Sin embargo, cerca del 33% 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.

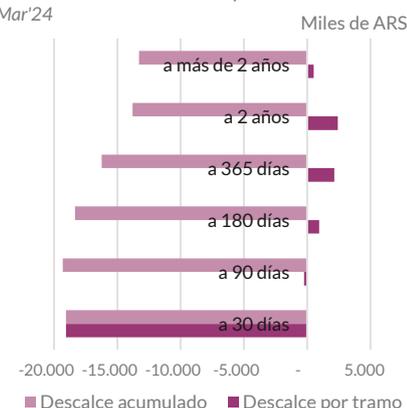
Adicionalmente, VOII cuenta con un Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta USD 10 millones (o su equivalente en otras monedas), dentro del cual colocó seis emisiones que a la fecha se encuentran canceladas. Además, a principios de 2018, la entidad aprobó por Directorio el Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$1.000 millones (o su equivalente en otras monedas). Para mar'24 el Banco no mantenía series vigentes de dicho programa global.

A mar'24, la liquidez amplia (ver Anexo II) alcanza el 40,3%, la cual es adecuada en virtud de su estructura de fondeo y el descalce de plazos que presenta, y se considera transitoria estimando que podría disminuir en la medida que se incrementen las colocaciones. Sin embargo, históricamente y en contextos de normalización de tasas la entidad ha tenido buena capacidad para la venta de su cartera, como mecanismo para mitigar riesgo de mercado y liquidez, la cual a retomando recientemente. Generalmente sus índices de venta sobre originación se ubican, en promedio, cercano al 55%.

### Capital

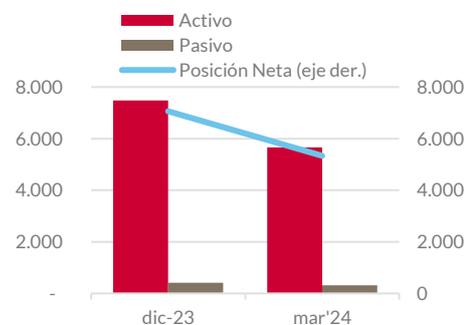
En función de los resultados adversos, el Banco finalizó el primer trimestre del 2024 con un ratio de PN tangible/Activos Tangibles del 9,2% (y alcanzaría el 10,5% a jun'24) y con una importante participación de inmuebles en balance (22,7% del activo, y 18% en 2Q24) habiendo incurrido en incumplimiento en normas del BCRA en términos de relaciones técnicas sobre activos inmovilizados sobre el cual existe un boleto de compraventa con fecha de extinción en Septiembre 2024. La Calificadora considera que los indicadores de capitalización continuarán presionados en el corto plazo pero hacia una gradual recomposición fundamentado en el crecimiento de la originación y paulatina corrección de los resultados.

Gráfico #12: Descalce de plazos  
Mar'24



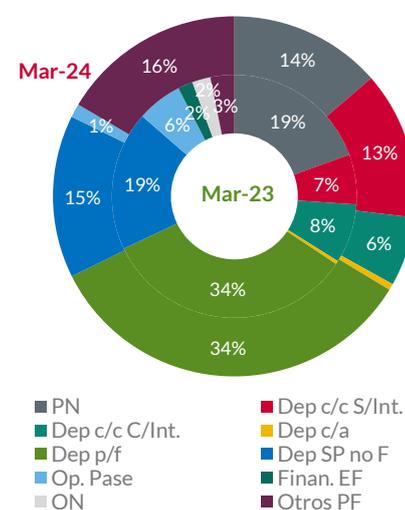
Fuente: Banco Voii S.A.

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



Fuente: Banco Voii S.A.

Gráfico #14: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco Voii S.A.

El capital regulatorio se ubicó al cierre del trimestre en 18,6% (vs 16,4% a mar'23) mientras que el ratio TIER 1 alcanzó 29,1% (vs 16,8% a mar'23) favorecido por la reducción de la cartera de préstamos.

Es un desafío para la entidad mejorar su solvencia mediante el crecimiento orgánico del capital de forma tal que incrementar su capacidad prestable.

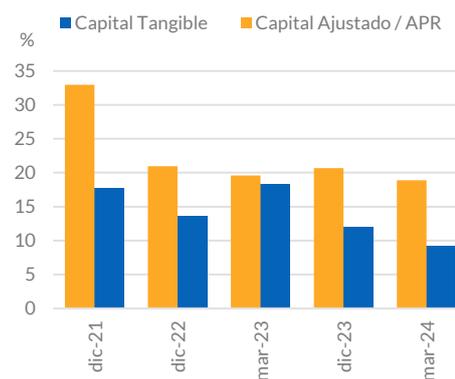
## ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

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 20 de agosto de 2024, decidió remover el **Rating Watch Negativo, asignar Perspectiva Estable a la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo y 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: A3(arg).

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

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

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

Las calificaciones de Banco Voii S.A. responden a una buena calidad de activos, que obedece a su estrategia de negocio, y el know how del actual accionista, Nexfin S.A., con trayectoria y experiencia en la administración de cartera. Por otra parte, se consideró el deterioro que reportó la entidad en su desempeño hacia fines de 2023, producto del descalce de plazos y la sensibilidad que presenta su modelo de negocio ante cambios en el contexto de tasas, lo que impactó adversamente en su solvencia.

La remoción del Rating Watch Negativo (RWN) y la asignación de la Perspectiva a Estable sobre la calificación de Largo Plazo se fundamentan en la percepción de FIX de que la entidad podrá mantener la evolución favorable del desempeño alcanzada durante los últimos meses, derivada de la reactivación de su estrategia de negocio y mejores condiciones para su desarrollo, así como un mayor volumen de colocaciones y reducción del costo de fondeo, factores que progresivamente alimentan el spread. Por otra parte, se consideró la buena calidad de activos y su adecuada gestión en sus costos operativos, lo que también contribuye a la recomposición de la rentabilidad y sus indicadores de solvencia.

Nuestro análisis de la situación del banco se basa en los estados financieros anuales condensados al 31.12.2023 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 31.03.2024, auditados por Becher y Asociados S.R.L., quien informa que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco VOII S.A. al 31.03.2024 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.

(\*) 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 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 31.12.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 31.03.2024), 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):  $(\text{Disponibilidades} + \text{Cartera} < 90 \text{ días corregida por mora} + \text{Op. de pase} + \min \{ \text{títulos públicos}; [(\text{Disp} + \text{LeLiq} + \text{Op. de pase}) * 10\%] \} / (\text{Depósitos (excluy. Fondo estable)} + \text{Pasivo financiero} < 90 \text{ días})$

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. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. 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.