

Visión Banco S.A.E.C.A.

Perfil

Visión Banco S.A.E.C.A. (Visión) es un banco comercial de capital abierto, que tiene como mercado objetivo a empresas y emprendedores, especialmente del segmento MIPYMES; así como a individuos. Fundada en 1992 por once empresarios locales, es hoy una entidad mediana del sistema bancario, con un importante desarrollo de la banca digital transaccional y una vasta y diversificada red de distribución de sus productos y servicios. A dic'22 era el 10° banco por colocaciones brutas y 8° por depósitos, con un market share de 4,1% y 4,7% respectivamente.

Factores relevantes de la calificación

Baja de la calificación. FIX SCR bajó la calificación de largo plazo de Visión Banco S.A.E.C.A. a Apy desde A+py, la tendencia se mantuvo Estable. El descenso de la calificación del Banco responde a los más ajustados niveles de rentabilidad operativa para su perfil de negocio, que limitan sus márgenes de maniobra y su generación interna de capital ante un escenario aún desafiante. La Calificadora estima que la entidad presenta el desafío de aumentar su flujo de intermediación, que le permita absorber con mayor holgura el costo económico de su cartera y estructura de costos operativos, a fin de incrementar su generación de capital y alinear su relación riesgo – retorno.

Limitada rentabilidad operativa. La rentabilidad operativa promedio de Visión de los últimos cuatro años alcanza al 0,5% del volumen de activos promedio lo que se evalúa ajustada para el perfil de negocio y segmento de mercados al que orienta su operatoria. Si bien la entidad cuenta con una buena estructura de fondeo a la vista que le provee de un acotado costo fondeo que beneficia su margen financiero, la estructura de costos operativos y los cargos por provisiones ligados al riesgo de crédito de cartera absorben gran parte del flujo de generación de ingresos de la entidad, a lo que se sumó la caída en la cartera de préstamos en el último ejercicio. El banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y diversificación de su segmento de clientes, aspectos centrales de su estrategia sobre los que viene trabajando. FIX considera que dado el contexto de tasas de interés elevadas y un contexto internacional aún volátil, continuará siendo un desafío para Visión mejorar los indicadores de desempeño operativo y eficiencia que le permitan acrecentar su generación interna de capital.

Razonable capitalización para su modelo de negocios. Visión históricamente ha conservado una razonable posición de capitales, sustentada en su buen acceso al mercado de capitales tanto para la colocación de capital como de deuda subordinada, así como en su generación de resultados, que le permitió alimentar la expansión de su negocio, aunque se destaca que la misma es ajustada respecto de su segmento de calificación (el capital tangible representa el 7,8% de los activos tangibles a dic'22). FIX estima que la capitalización de la entidad continuará ubicándose en niveles similares a los observados, aunque los desafíos están ligados a la generación interna de capital de la entidad mencionados con anterioridad.

Consolidada franquicia como prestador de servicios financieros a los segmentos de ingresos medios y bajos, con presencia en todo el país y una posición de liderazgo en microempresas. Con su amplia red física y la habilitación de canales alternativos que le permiten cubrir todo el país, con una comprensión profunda del mercado local y las oportunidades que brinda la brecha de bancarización. El Banco busca contribuir a la inclusión financiera digital, e integra de forma competitiva los distintos canales de atención para mantener la cercanía con el cliente, así como profundizar y eficientizar. A dic'22 es el 10° banco por volumen de financiaciones y 8° por depósitos, con un market share del 4,1% y 4,7%, respectivamente.

Estructura de fondeo bien diversificada y de bajo costo. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos, los cuales son mayormente en moneda local, con una elevada participación de captaciones a la vista (62,7%) que le proveen a Visión un acotado costo de

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo Apy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Visión Banco S.A.E.C.A.		
Millones de Gs	31/12/22	31/12/21
Activos (USD Mill.)*	1.036	1.195
Activos (Guaraníes)	7.614.035	8.226.286
Patrimonio Neto (Gs)	837.297	786.627
Resultado Neto (Gs)	58.247	70.360
ROAA (%)	0,7	0,9
ROAE (%)	7,2	9,9
Capital Tangible / Activos Tangibles	7,8	7,1

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'22: 7.345,9 y Dic'21: 6.885,8

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020

Informes Relacionados

Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021

Analistas

Analista Primario
 María José Sager
 Analista
mariajose.sager@fixscr.com
 +54 11 5235 8131

Analista Secundario
 Dario Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Responsable del Sector
 María Fernanda Lopez
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

fondeo y una baja concentración por acreedor en virtud de su significativa base de clientes. Adicionalmente, posee una amplia disponibilidad de líneas de organismos institucionales locales y del exterior así como de bancos locales y muy buen acceso al mercado de capitales, que cubren en exceso sus necesidades de financiamiento.

Bajo riesgo de liquidez, favorecido por la elevada granularidad de los depósitos. Visión gestiona el riesgo de iliquidez en forma prudente con adecuados límites de cobertura de liquidez que minimizan los costos ligados a una potencial salida de depósitos. A dic'22 la cobertura de activos líquidos asciende al 30,9% de las captaciones, en tanto que en moneda extranjera la cobertura alcanza un 28,2%. Asimismo, la elevada granularidad de los depósitos reduce el riesgo de liquidez.

Calidad de activos razonable para su modelo de negocios. El riesgo crediticio de Visión es consistente con sus segmentos de clientes. A dic'22 la cartera vencida alcanza un 5,7% de la cartera total, y de considerar la cartera refinanciada y reestructurada al ratio alcanzaba al 7,7%, niveles que se observan superiores a la media del sistema (2,7% y 5,7% respectivamente), debido al mayor peso de la cartera minorista y de consumo dentro del portafolio de préstamos del Banco, en relación al perfil de cartera del sistema bancario con un mayor peso de la banca corporativa. FIX prevé que la cartera morosa de la entidad se conserve dentro de aceptables niveles y acordes al apetito de riesgo de Visión, aunque los desafíos están puestos sobre el crecimiento de la cartera conservando saludables niveles de calidad de cartera en un contexto desafiante.

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios, mejora del desempeño operativo y eficiencia. Un significativo y sostenido incremento de su escala de negocios, junto con una sostenida mejora en la rentabilidad operativa que permita solventar los costos de estructura y crédito, así como un continuo proceso de mejora de su eficiencia, podrían llevar a una revisión a la suba en la calificación de la entidad.

Deterioro del desempeño que impacte sobre su solvencia así como limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado y sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como limitaciones para fondear la expansión de las operaciones, pueden presionar a la baja la calificación.

Perfil

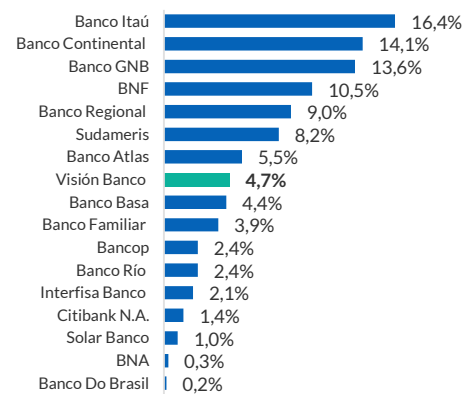
Visión Banco S.A.E.C.A. (Visión) es un banco comercial, local, de capital abierto que tiene como mercado objetivo a empresas y emprendedores, especialmente del segmento MIPYMES; así como a individuos. Tiene su origen en 1992 de la unión de once empresarios locales, es hoy una entidad mediana del sistema bancario, con un importante desarrollo de la banca digital transaccional y una vasta y diversificada red de distribución de sus productos y servicios, que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista (personas de segmentos de ingresos medios y bajos y microempresas), y en los últimos períodos ha orientado su estrategia a diversificar su negocio y mejorar su eficiencia mediante una acelerada digitalización de sus procesos y servicios. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Ninguno de los accionistas actuales posee posición mayoritaria o de control. A la fecha el 41,99% de las acciones (47,56% de los votos) pertenece a los socios fundadores, el 12,68% del paquete accionario (14,41% de los votos) se distribuyen entre accionistas institucionales: Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A., Sustainability-Finance-RealEconomies Sicav- SIF, mientras que el capital restante pertenece a accionistas locales.

Participación Accionaria – Visión Banco S.A.E.C.A.

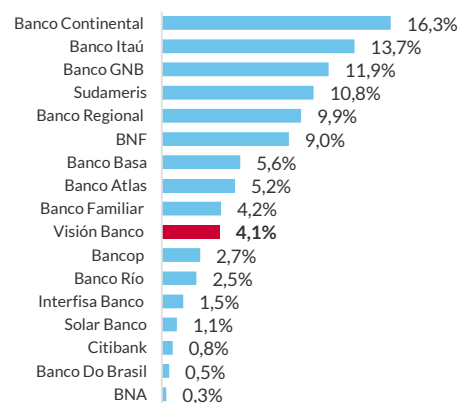
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Oikocredit Ecumenical Development Coop Society U.A.	7,63%	8,68%
Sustainability – Finance – Real Economies Sicav – SIF	2,63%	3,00%

Gráfico #1: Market Share - depósitos
dic'22



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #2: Market Share - colocaciones brutas
dic'22



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Accionistas fundadores	43,76%	49,29%
Accionistas locales	45,97%	39,04%

Visión tiene su origen en noviembre de 1992, cuando un grupo de empresarios (socios fundadores) se unen para crear “Visión S.A. de Finanzas”, una compañía financiera, para otorgar préstamos personales a sus clientes. En 1994 comienza a operar como Sociedad Emisora de Capital Abierto y en 1996 actúa como sociedad intermediaria del Programa Global de Crédito para la Microempresa del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). En 1998 logra posicionarse en el cobro de facturas de servicios en toda su red de Centro de Atención al Cliente (CAC) y en 2000 renueva su imagen corporativa, unificándola en todos los CAC. En 2005 inicia su relación con Oikocredit, quien compra bonos subordinados emitidos por la compañía.

En 2008 se concreta su transformación a banco y comienza a operar bajo la denominación Visión Banco S.A.E.C.A. En 2010 se produce el lanzamiento del producto para financiación de viviendas sociales, convenio Hábitat – Visión Banco. En 2012 comienza a ofrecer el servicio de Corresponsales no Bancarios (CNB). Finalmente, desde 2016 Visión ha orientado su estrategia a incrementar la diversificación de sus productos y servicios (en los segmentos de microempresas e individuos de ingresos medios y bajos) y la reconversión del negocio hacia una fuerte digitalización.

Visión es un banco mediano del sistema bancario, con una participación de mercado del 4,1% en activos, 4,7% en depósitos y 4,1% en préstamos brutos (ver gráficos #1 y #2), con una histórica especialización en el segmento minorista que se ve reflejado en la cantidad de clientes, personas físicas y jurídicas, 851 mil a dic'22, de los cuales el 74% corresponde a la banca minorista. Para la provisión de sus servicios el banco cuenta con un plantel de 1.483 funcionarios, 67 dependencias (incluidas sucursales y casa matriz), 159 cajeros automáticos (incluidos nuevos cajeros Smart-Cash) y 5.894 corresponsales no bancarios.

Visión fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), una plataforma de colaboración voluntaria entre los bancos que promueve el desarrollo económico sustentable del país, para enfrentar los riesgos y aprovechar las oportunidades de los retos sostenibles en el Paraguay. En este sentido, la Entidad ha incorporado a sus productos, alternativas y soluciones financieras sostenibles y sustentables, para la vivienda, movilidad de inversión, adquisición y construcción de proyectos, entre otros.

Estrategia orientada a profundizar y eficientizar su modelo de negocio.

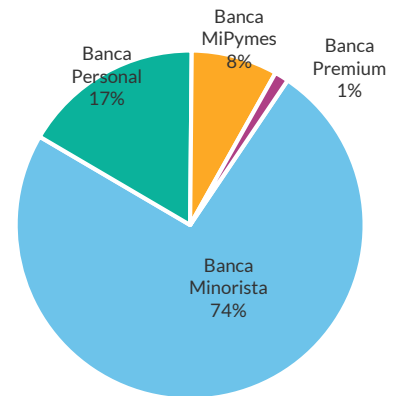
Durante los últimos años Visión ha orientado su estrategia a fortalecer sus plataformas digitales para lograr que sus clientes puedan realizar todas sus operaciones de forma ágil y eficiente, agilizando los procesos y reduciendo tiempos de trámites y desplazamientos. Se focaliza en crear soluciones que faciliten el acceso al financiero y apoyen a sus clientes y potenciales clientes en sus emprendimientos personales y profesionales, mejorando así su calidad de vida (entre ellos, Créditos para la vivienda, Préstamo al Toque, Ahorro fácil y Ahorro Programado). Su objetivo es mantenerse útil para el cliente y por esto que el canal digital es uno de los elementos de contacto, de transaccionalidad y de vinculación más importante con los clientes.

Dado el avance de la tecnología sobre la industria financiera y la aparición de nuevos competidores, la estrategia de la entidad se orienta a una sostenida inversión en la digitalización de sus procesos y canales de atención, a fin de dar respuesta al cambio en la preferencia de los clientes, lo que se ve reflejado en el creciente y sostenido uso de los canales digitales. Así, por ejemplo, la migración a canales alternativos creció desde 82,2% a dic'21 al 86,9% a dic'22, en tanto que las transacciones digitales en promedio crecieron un 148% interanual (ver gráfico #4).

Este proceso está orientado a lograr una completa Banca Digital y Omnicanalidad en la relación con el cliente, que permita lograr una mayor eficiencia, flexibilidad y rapidez en su operatoria.

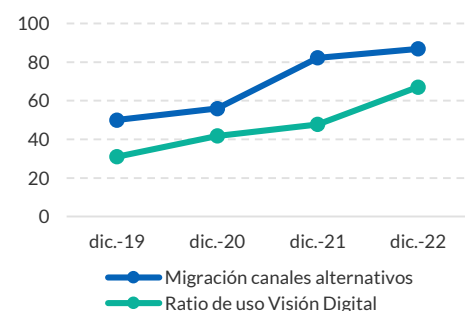
Finalmente, ligado al avance de la digitalización, Visión realizó un proceso de ajuste en su estructura de sucursales con el objetivo de lograr ganancias de eficiencia y conservar una estructura de costos más liviana. El rápido crecimiento de los canales digitales y alternativos (como los corresponsales no bancarios), ha reducido significativamente el uso transaccional de las sucursales de la entidad y del sistema en general, lo que ha llevado a Visión a replantear el modelo de sus sucursales y su estructura. En este proceso Visión cerró 29 sucursales y

Gráfico #3: Clientes por segmento
 dic'22



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #4: Avance de la digitalización
 (%)



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

reconvirtió dependencias dándole un carácter más digital y transaccional (sin la estructura de una sucursal tradicional).

Para los próximos ejercicios, los objetivos estratégicos de Visión se basan sobre los siguientes pilares:

1. Alcanzar una rentabilidad sostenida.
2. Crecer en participación en los segmentos y productos en los que el banco es competitivo, con foco en la gestión del riesgo y
3. Desarrollar mentalidad digital.

La Calificadora evalúa positivamente el cambio estratégico llevado adelante por el banco, así como su ejecución e implementación, revelando una buena gestión por parte de su staff gerencial y previsibilidad en la dirección de sus negocios.

Buenos estándares de Gobierno Corporativo

Visión tuvo el aporte de su accionista Oikocredit E.D.C.S.U.A y de la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), en el establecimiento de rigurosos estándares de Gobierno Corporativo, los cuales se consideran muy buenos y comparan favorablemente en relación a la industria financiera local.

La Asamblea General de Accionistas designa un Directorio que ejerce la administración de la organización y delega la gestión al Presidente, quien, con el Comité de Dirección, el Gerente General y la planta ejecutiva, posee las atribuciones y responsabilidades fijadas en la regulación para una gestión adecuada, eficiente y transparente.

La Asamblea decide el número de miembros que tendrá el Directorio, entre los límites fijados por el Estatuto (entre 5 y 11) y designa de entre los miembros titulares del Directorio al Presidente y al Vicepresidente. El Directorio del banco se compone actualmente de nueve miembros titulares, uno de ellos independiente, que si bien posee una pequeña participación accionaria, no tiene relación directa con algún grupo del Directorio o de accionistas. Si bien no hay accionistas institucionales representados en el Directorio. Todos los Directores poseen una amplia trayectoria y experiencia en el sistema financiero. Los miembros del Directorio duran dos años en sus funciones y pueden ser reelectos.

El Directorio es el órgano responsable de la estrategia de negocios, el marco de gobierno y la cultura corporativa del banco. Cuenta con un plan de actualización en materias relacionadas con mejores prácticas de Gobierno Corporativo, gestión de riesgos, gestión de prevención de lavado de activos, nuevas normas e innovaciones que afecten a la actividad.

Visión cuenta con un Manual de Políticas que establece los objetivos, funciones, atribuciones, responsables y la periodicidad de reuniones de los Comités Regulatorios, que reportan al Directorio y de los Comités Ejecutivos que reportan a la Gerencia General. Estos comités tienen como objetivo la revisión, seguimiento de estrategias y políticas relacionadas con productos y servicios así como el tratamiento de cambios regulatorios y definición de un adecuado marco de control de riesgos.

El banco cuenta con seis Comités de Directorio: de Activos y Pasivos, Cumplimiento, Riesgos, Auditoría, Dirección y Planificación de los Servicios de TIC y Gobierno Corporativo. Cada comité requiere la asistencia como mínimo de dos Directores y el Gerente General. Asimismo, cuenta con seis comités que reportan a la Gerencia General: Antifraude y de Seguridad, Comercial, de Comunicación, de Ética y de Evaluación de Proveedores. Son grupos de trabajo cuya función es asesorar al Gerente General sobre temas específicos.

La estructura organizacional es acorde con relación al modelo de negocios y riesgos que asume el banco, así como a las exigencias regulatorias. Cuenta con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

El staff gerencial de Visión posee una marcada experiencia y profesionalismo en la gestión de sus operaciones y administración de los riesgos. En este sentido, la entidad ha mostrado una buena flexibilidad y previsión para adaptar su modelo de negocio y operaciones ante los nuevos escenarios que proponen los cambios regulatorios, tecnológicos y la mayor competencia.

Directorio Vigente

Humberto M. Camperchioli G.	Presidente
Luis A. Maldonado Renault	Vicepresidente
Beltrán Macchi Salín	Director Titular
Luis A. Sosa Ocampo	Director Titular
Livio A. Elizeche Velázquez	Director Titular
Dora Ramírez de Colmán	Director Titular
Alexis M. Frutos Ruiz	Director Titular
Leonardo R. Alfonso Segovia	Director Titular
César Pappalardo	Director Titular

Organo de Fiscalización

José Kronawetter	Síndico Titular
Oscar M. Urbieta Acosta	Síndico Suplente

Hasta dic'20 la auditoría externa del Banco estuvo cargo de CYCE, Contadores y Consultores de Empresas, miembro del Foro de Firmas Interamericanas. A partir de ene'21 dicha función se encuentra a cargo de PricewaterhouseCooper (PWC).

Desempeño

Entorno Operativo

Durante 2022 el sistema bancario continuó exhibiendo adecuados indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad y calidad de cartera. A pesar de la desaceleración de la tasa de expansión de la economía –por el fuerte impacto en la actividad en el primer semestre como consecuencia de la sequía- los préstamos continuaron registrando una evolución favorable. A diciembre 2022 los créditos brutos de los bancos reportaron un incremento interanual del 14,1%, impulsado por un mayor aumento de las financiaciones en moneda extranjera (15,8% interanual, frente al 7,1% de los préstamos en moneda nacional).

Los depósitos, tuvieron una evolución más estable. A diciembre 2022 el crecimiento interanual fue del 3,2%, inferior al registrado a diciembre 2021 (6,9%) con una mayor ponderación de los depósitos remunerados, especialmente CDA, que alcanzaron el 37,2% del total (34,4% a diciembre 2021).

La Tasa de Política Monetaria (TPM) fue ajustada a la suba gradualmente durante el año a fin de contener las presiones inflacionarias, hasta alcanzar a septiembre al 8,5%, nivel en el cual permanece actualmente. Así, el aumento de las tasas activas, junto con niveles estables de depósitos y los costos de fondeo aún bajos, especialmente en moneda extranjera, derivaron en una mayor ponderación del margen financiero. FIX considera que esta situación se revertirá en la medida que continúe la tendencia de convergencia de la tasa de inflación hacia el rango meta, lo cual impulsaría una contracción de la TPM en los próximos meses.

Este aumento del margen financiero impactó positivamente sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera. Así, a diciembre 2022 el retorno sobre activos (ROA) antes de impuestos alcanzó al 2,0% y sobre el patrimonio neto (ROE) el 18,4% (1,7% y 15,3%, respectivamente a diciembre 2021).

La mora del sistema bancario se incrementó moderadamente en 2022, en particular durante los primeros 10 meses, para luego estabilizarse y registrar una leve contracción a diciembre. Así, a octubre la mora alcanzó su nivel máximo de 3,3% de la cartera bruta, reduciéndose al 2,9% a diciembre (vs 2,2% a diciembre 2021). Este aumento obedeció básicamente a dos factores: la eliminación, a partir de enero 2022, de las medidas de flexibilización para la clasificación de deudores dispuestas por el Banco Central del Paraguay (BCP) en el marco de la pandemia y la fuerte sequía que afectó especialmente a la agricultura, con impacto negativo sobre la producción y el empleo. Esto obligó a los bancos a revisar su cartera de clientes y eventualmente endurecer sus criterios de otorgamiento de créditos, lo cual podría haber significado en algunos casos un retroceso en el proceso de bancarización. De todos modos, las entidades en general habían constituido provisiones en exceso, parte de las cuales fueron afectadas en 2022. Así, la cobertura con provisiones, que a diciembre 2021 representaba el 154,6% de la cartera vencida, se redujo al 129,2% a diciembre 2022, nivel que se continúa considerando adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, incrementaron su ponderación respecto de la cartera bruta, aunque sin alcanzar los niveles pre- pandemia. Así, a diciembre 2022 ascendían al 13,8% de la cartera bruta desde 12,9% a diciembre 2021. Con relación a la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, redujo su participación al 5,1% de los préstamos brutos a diciembre 2022 (11,1% en diciembre 2021).

En 2022 el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2022 los activos líquidos representaban el 26,0% del activo y cubrían el 36,6% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia.

La capitalización del sistema se redujo levemente en 2022, manteniéndose en niveles adecuados. A diciembre 2022, el coeficiente de solvencia alcanza al 17,4%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) asciende al 14,12%, muy por encima de los requisitos regulatorios. Ambos ratios resultan inferiores a los reportados a diciembre 2021 (18,8% y 15,2%, respectivamente), lo cual obedece, por un lado, al incremento de la tasa de crecimiento del

activo de los bancos y, por el otro, al levantamiento de la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en el marco de la pandemia. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes se mantendrán en niveles adecuados.

Para 2023 la economía paraguaya enfrenta proyecciones de crecimiento más alentadoras. Por un lado, mejores condiciones climáticas generarían una buena cosecha para el sector agrícola. Por otro, se esperan mejores desempeños en los sectores manufacturas, electricidad y agua y servicios. Estos factores sustentan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2022, del 4,5% para el año. En este sentido, se espera que la intermediación financiera acompañe el crecimiento de la economía.

Por otra parte, si continúa la tendencia decreciente de la tasa de inflación, FIX espera que la autoridad de control reducirá la Tasa de Política Monetaria en los próximos meses, lo cual tenderá a ajustar nuevamente el margen financiero. En este sentido, los bancos enfrentan el desafío de incrementar el flujo por servicios, por comercio exterior y cambios, así como mejorar los ratios de eficiencia a fin de preservar la generación interna de capital. También se prevé que la tasa de morosidad continúe la tendencia decreciente iniciada hacia el cuarto trimestre de 2022, sustentada en el crecimiento de la actividad y el empleo, así como en el crecimiento de las financiaciones.

Estado de Resultados Visión Banco S.A.E.C.A.

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	719.137,3	12,46	805.454,5	12,92	806.187,7	12,75	812.210,2	13,60	788.894,3	14,15
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	719.137,3	12,46	805.454,5	12,92	806.187,7	12,75	812.210,2	13,60	788.894,3	14,15
5. Intereses por depósitos	204.507,7	3,54	265.092,1	4,25	312.891,9	4,95	304.446,2	5,10	304.152,8	5,45
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	204.507,7	3,54	265.092,1	4,25	312.891,9	4,95	304.446,2	5,10	304.152,8	5,45
8. Ingresos Netos por Intereses	514.629,6	8,92	540.362,4	8,67	493.295,7	7,80	507.764,0	8,50	484.741,5	8,69
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	54.513,4	0,94	41.940,5	0,67	35.702,8	0,56	36.805,6	0,62	39.563,6	0,71
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	150.038,0	2,60	152.244,0	2,44	156.952,2	2,48	189.928,9	3,18	169.404,7	3,04
14. Otros Ingresos Operacionales	132.673,9	2,30	101.230,0	1,62	84.361,7	1,33	94.854,7	1,59	77.169,9	1,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	337.225,3	5,84	295.414,5	4,74	277.016,6	4,38	321.589,2	5,38	286.138,2	5,13
16. Gastos de Personal	223.936,6	3,88	208.799,8	3,35	206.446,9	3,27	235.213,9	3,94	221.291,3	3,97
17. Otros Gastos Administrativos	293.856,4	5,09	265.328,8	4,26	228.754,8	3,62	224.478,0	3,76	208.995,0	3,75
18. Total Gastos de Administración	517.793,0	8,97	474.128,6	7,61	435.201,7	6,88	459.691,9	7,70	430.286,2	7,72
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	334.061,9	5,79	361.648,3	5,80	335.110,6	5,30	369.661,2	6,19	340.593,5	6,11
21. Cargos por Incobrabilidad	331.571,3	5,75	276.575,6	4,44	294.990,8	4,67	329.399,4	5,52	263.097,8	4,72
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	2.490,6	0,04	85.072,7	1,37	40.119,8	0,63	40.261,8	0,67	77.495,7	1,39
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	72.647,1	1,26	1.403,6	0,02	533,8	0,01	2.434,6	0,04	1.918,2	0,03
26. Egresos No Recurrentes	6.486,1	0,11	2.801,9	0,04	2.767,7	0,04	1.581,8	0,03	1.511,7	0,03
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	-3.594,7	-0,06	-1.645,4	-0,03	-12,7	0,00	-809,8	-0,01	-1.435,2	-0,03
29. Resultado Antes de Impuestos	65.056,9	1,13	82.028,9	1,32	37.873,3	0,60	40.304,9	0,67	76.467,0	1,37
30. Impuesto a las Ganancias	6.810,2	0,12	11.669,4	0,19	6.629,2	0,10	9.083,3	0,15	12.217,3	0,22
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	58.246,7	1,01	70.359,6	1,13	31.244,1	0,49	31.221,6	0,52	64.249,7	1,15
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	58.246,7	1,01	70.359,6	1,13	31.244,1	0,49	31.221,6	0,52	64.249,7	1,15
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	58.246,7	1,01	70.359,6	1,13	31.244,1	0,49	31.221,6	0,52	64.249,7	1,15
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.	-	17.780,1	0,29	22.104,8	0,35	14.002,4	0,23	19.060,1	0,34

Estado de Situación Patrimonial Visión Banco S.A.E.C.A.

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
5. Otros Préstamos	5.428.033,9	71,29	5.847.434,1	71,08	5.771.156,4	71,52	5.483.605,6	73,60	5.102.701,6	74,71
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	519.876,9	6,83	444.999,3	5,41	229.996,3	2,85	204.137,9	2,74	215.914,1	3,16
7. Préstamos Netos de Previsiones	4.908.157,0	64,46	5.402.434,9	65,67	5.541.160,1	68,67	5.279.467,7	70,86	4.886.787,5	71,55
8. Préstamos Brutos	5.428.033,9	71,29	5.847.434,1	71,08	5.771.156,4	71,52	5.483.605,6	73,60	5.102.701,6	74,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	313.858,7	4,12	253.425,2	3,08	196.401,8	2,43	195.893,6	2,63	52.523,3	0,77
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	44.778,0	0,59	42.594,2	0,52	36.282,7	0,45	102.044,5	1,37	281.353,3	4,12
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	641.574,5	8,43	731.654,6	8,89	696.073,3	8,63	541.303,7	7,27	393.794,8	5,77
4. Derivados (*)	72.202,8	0,95	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	104.728,0	1,38	55.360,6	0,67	47.769,4	0,59	49.224,3	0,66	14.800,0	0,22
8. Total de Títulos Valores	818.505,3	10,75	787.015,1	9,57	743.842,7	9,22	590.528,0	7,93	408.594,8	5,98
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.	-
13. Activos Rentables Totales	5.771.440,3	75,80	6.232.044,3	75,76	6.321.285,5	78,33	5.972.040,2	80,16	5.576.735,6	81,65
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.208.730,1	15,88	1.417.518,1	17,23	1.325.598,8	16,43	1.097.430,0	14,73	936.047,5	13,70
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	711.100,3	9,34	665.362,0	8,09	311.037,5	3,85	550.327,7	7,39	499.202,5	7,31
3. Bienes Diversos	128.417,8	1,69	61.743,4	0,75	59.196,7	0,73	48.653,5	0,65	33.168,4	0,49
4. Bienes de Uso	45.250,2	0,59	119.587,3	1,45	103.428,8	1,28	98.243,6	1,32	92.575,2	1,36
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	264.482,9	3,47	221.647,8	2,69	96.394,1	1,19	45.029,4	0,60	37.648,2	0,55
10. Otros Activos	195.713,7	2,57	173.745,2	2,11	163.789,7	2,03	188.893,5	2,54	154.020,8	2,25
11. Total de Activos	7.614.035,1	100,00	8.226.286,1	100,00	8.069.693,6	100,00	7.450.290,2	100,00	6.830.195,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.466.471,7	19,26	1.587.512,0	19,30	1.442.771,0	17,88	1.197.007,6	16,07	1.114.211,0	16,31
2. Caja de Ahorro	2.367.524,8	31,09	2.422.445,1	29,45	2.031.910,9	25,18	1.655.741,3	22,22	1.413.260,1	20,69
3. Plazo Fijo	2.279.188,7	29,93	2.694.689,4	32,76	3.057.366,2	37,89	3.058.490,5	41,05	2.704.318,6	39,59
4. Total de Depósitos de clientes	6.113.185,3	80,29	6.704.646,5	81,50	6.532.048,2	80,95	5.911.239,3	79,34	5.231.789,7	76,60
5. Préstamos de Entidades Financieras	29.625,8	0,39	7.876,6	0,10	7.634,3	0,09	6.868,9	0,09	6.112,0	0,09
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	260.387,0	3,42	397.848,4	4,84	535.208,9	6,63	484.431,1	6,50	432.904,3	6,34
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	6.403.198,1	84,10	7.110.371,5	86,43	7.074.891,4	87,67	6.402.539,4	85,94	5.670.806,0	83,03
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	223.143,2	2,93	188.944,2	2,30	230.802,5	2,86	245.745,7	3,30	249.613,2	3,65
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	223.143,2	2,93	188.944,2	2,30	230.802,5	2,86	245.745,7	3,30	249.613,2	3,65
12. Derivados (*)	68.589,1	0,90	n.a.	-	n.a.	-	61.311,3	0,82	235.243,6	3,44
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	6.694.930,4	87,93	7.299.315,7	88,73	7.305.693,9	90,53	6.709.596,3	90,06	6.155.662,8	90,12
E. Pasivos No Onerosos										
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	13.185,2	0,17	9.526,9	0,12	10.819,2	0,13	15.530,9	0,21	9.707,6	0,14
9. Otros Pasivos no onerosos	68.622,6	0,90	130.816,4	1,59	97.781,7	1,21	105.674,2	1,42	95.174,4	1,39
10. Total de Pasivos	6.776.738,2	89,00	7.439.659,0	90,44	7.414.294,8	91,88	6.830.801,4	91,69	6.260.544,7	91,66
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	837.296,9	11,00	741.845,2	9,02	655.398,8	8,12	619.488,8	8,31	569.651,1	8,34

5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	44.781,9	0,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	837.296,9	11,00	786.627,1	9,56	655.398,8	8,12	619.488,8	8,31	569.651,1	8,34
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	7.614.035,1	100,00	8.226.286,1	100,00	8.069.693,6	100,00	7.450.290,2	100,00	6.830.195,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	572.814,0	7,52	564.979,3	6,87	559.004,7	6,93	574.459,4	7,71	532.002,8	7,79
9. Memo: Capital Elegible	572.814,0	7,52	564.979,3	6,87	559.004,7	6,93	574.459,4	7,71	532.002,8	7,79

(*) Corresponde a la contabilización del crédito o deuda por la prima de las operaciones con derivados

Ratios - Visión Banco S.A.E.C.A.

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	13,05	12,22	14,32	15,34	16,03
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,28	4,04	5,08	5,46	5,99
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,20	13,13	13,10	14,07	14,86
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,99	3,64	4,48	4,73	5,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,73	8,81	8,02	8,79	9,13
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,11	4,30	3,22	3,09	4,18
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,73	8,52	7,66	8,55	8,77
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	39,59	35,35	35,96	38,78	37,12
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	60,78	56,73	56,50	55,43	55,82
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,67	5,82	5,62	6,44	6,54
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	41,46	50,73	52,90	62,17	63,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,30	4,44	4,33	5,18	5,18
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	99,25	76,48	88,03	89,11	77,25
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	0,31	11,93	6,33	6,77	14,37
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,03	1,04	0,52	0,56	1,18
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	10,47	14,23	17,50	22,54	15,98
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,71	7,30	7,05	6,71	6,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,05	1,72	0,84	0,73	1,50
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	7,23	9,87	4,93	5,25	11,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,75	0,86	0,40	0,44	0,98
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	7,23	9,87	4,93	5,25	11,91
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,75	0,86	0,40	0,44	0,98
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	1,17	1,42	0,66	0,57	1,24
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,17	1,42	0,66	0,57	1,24
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,51	11,40	11,77	10,43	10,30
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,79	7,06	7,01	7,76	7,83
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,74	13,50	12,17	9,85	8,95
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,56	13,68	15,39	13,88	13,74
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	11,00	9,56	8,12	8,31	8,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	25,3	70,7	44,8	29,7
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	25,3	70,7	44,8	29,7
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	25,3	70,7	44,8	29,7
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	6,96	6,68	1,39	2,78	7,93
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(7,44)	1,94	8,31	9,08	8,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7,17)	1,32	5,24	7,46	7,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,78	4,33	3,40	3,57	1,03
4. Previsiones / Total de Financiaciones	9,58	7,61	3,99	3,72	4,23
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	165,64	175,59	117,10	104,21	411,08
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(24,61)	(24,35)	(5,13)	(1,33)	(28,68)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	6,02	4,20	5,24	6,22	5,35
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	2,91	3,84	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	8,22	5,29	4,51	100,00	1,65
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	88,79	87,21	88,35	92,77	97,53
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	151,15	540,77	475,26	1.485,60	4.603,29
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	92,26	91,85	89,41	88,91	88,37

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Visión se sustenta en el sostenido y adecuado margen de intermediación, producto de su modelo de negocios mayormente orientado a la banca minorista (caracterizado por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de provisiones) y su capacidad de generación de ingresos a partir de su amplia base de clientes (más de 850 mil a la fecha del presente informe). Tal como se muestra en el gráfico #5, el margen operativo depende principalmente del margen financiero, aunque se destaca la significativa participación de los ingresos netos por servicios, los cuales representan un 17,7% del margen operativo. Por otro lado, Visión presenta el desafío de mejorar sus ratios de eficiencia, aspecto central de la estrategia de la entidad sobre el que viene trabajando, los cuales presionan sobre el resultado operativo (gastos/margen operativo: 60,3% vs 48% para la media de Bancos Privados).

Los niveles de retorno de Visión han sido tradicionalmente inferiores a los del promedio de bancos del sistema y de los bancos privados, principalmente por la menor eficiencia operativa. A dic'22 presentó una importante caída interanual de su margen financiero (-8,9% i.a.) producto de la baja eficiencia y altos cargos de incobrabilidad, así como de la retracción de su cartera activa, la cual decreció un 6,7% respecto de 2021.

En tanto, la rentabilidad operativa de Visión de los últimos cuatro años alcanza un 0,5% del volumen de activos promedio, lo cual se considera ajustado para el perfil de negocios y segmento de mercados al que orienta su operatoria. Si bien la Entidad cuenta con una buena estructura de fondeo a la vista, que le provee un bajo costo de fondeo y beneficia su margen de intermediación, la estructura de costos operativos y los cargos por provisiones ligados al riesgo de crédito de la cartera absorben gran parte del flujo de generación de ingresos de la entidad.

FIX prevé que le será un desafío a Visión mantener los actuales niveles de rentabilidad, dada la elevada competencia que existe en el sistema financiero de Paraguay, y que si bien se espera una recuperación de la demanda de crédito, impulsada por la baja de tasas anunciada por el BCP, el ajuste del costo de fondeo podría darse más rápido que el crecimiento de la cartera. En este sentido, FIX monitoreará la evolución del margen operativo de Visión, a fin de que se encuentre alineado a su categoría de calificación.

Generación de ingresos sustentado en el margen de intermediación y de servicios

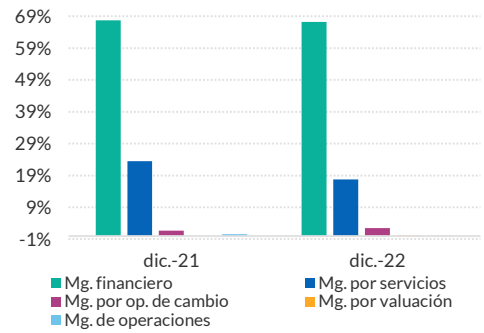
Los ingresos de Visión provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. Los ingresos netos por intereses representaban a dic'22 el 60,4% de los ingresos operativos netos, generados principalmente por su cartera MiPymes, segmento de mayor volumen, alcanzando un 47,7% de la cartera. Sin embargo, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también del adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. El banco registra una razonable gestión de estos factores que se refleja en su spread promedio de intermediación en el último año (8,5% a dic'22).

Tal como se mencionó anteriormente, en los años previos, la creciente competencia del sistema financiero sumado a un contexto de altas tasas llevó a una menor generación de cartera en todo el sistema financiero. Si bien el spread de intermediación de Visión ha sido históricamente superior al del promedio del sistema, producto de su negocio mayormente enfocado a minoristas, los cuales presentan una tasa activa más elevada que otros segmentos, el mismo presentó una disminución interanual, del -4,8%.

De todos modos, en los últimos años Visión ha focalizado su estrategia en la diversificación de sus fuentes de ingresos de manera de incrementar la participación relativa de los ingresos no financieros (básicamente ingresos por servicios y otros ingresos operativos, los cuales registraron un aumento interanual del 11,2% en su conjunto). FIX considera que para el 2023 el margen de intermediación del Banco se mantendrá en niveles similares a los niveles alcanzados durante el 2022.

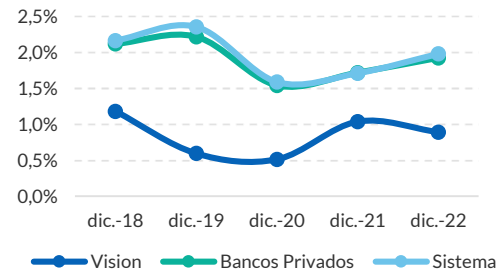
Por otro lado, los ingresos netos por servicios representan el 17,2% del margen operativo del Banco (2,6% de los activos rentables) y cubren el 29% de los gastos operativos de la entidad, levemente por encima de la media de Bancos Privados (27,4%). Los principales flujos de ingresos

Gráfico #5: Composición del margen operativo



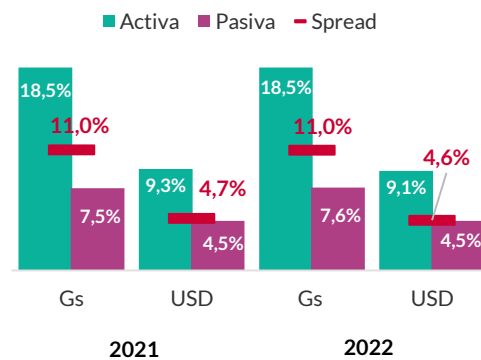
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay y Visión Banco

Gráfico #6: Rentabilidad
 Utilidad antes de impuestos / Activo



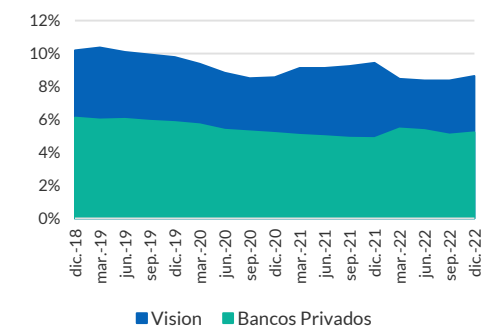
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #7: Spread de tasas



Fuente: FIX en base a Visión Banco

Gráfico #8: Margen de intermediación



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

por comisiones provienen de la operatoria de sus tarjetas de crédito, producto en el cual Visión creció 6,2% en saldo y 11,6% en cantidad de plásticos respecto del 2021.

Finalmente, un 2,5% de los ingresos operativos netos proviene del margen por operaciones de cambio (compra y venta de moneda extranjera) que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad, y un 12,6% de otros ingresos operativos netos, provenientes de una variada gama de servicios que ofrece la entidad, entre ellos servicios fiduciarios.

Ratios de eficiencia con márgenes de mejora.

Visión conserva una eficiencia aceptable para su modelo de negocios, soportada principalmente en el spread de intermediación de su operatoria. La entidad tiene una estructura de personal compuesta por 1.483 personas y 67 sucursales (vs. 1.510 y 70 respectivamente a dic'21) para atender su numerosa base de clientes, constituyéndose en el primer banco dentro de los Privados por cantidad de empleados (superior a la media, cerca de 550 personas). Sin embargo, según lo manifestado por la entidad, para los próximos años, se espera que la nómina tienda a disminuir, así como la cantidad de sucursales, en un contexto de mayores inversiones en transformación digital y mejora de la eficiencia.

El 43,2% de los gastos operativos a dic'22 corresponden a gastos de personal, relación que se ha mantenido en similares niveles en promedio en los últimos 4 años, en tanto que el resto proviene de otros gastos operativos. Por otra parte, si bien la Entidad presenta una aceptable estructura de ingresos, con un amplio margen de intermediación, los niveles de eficiencia comparan desfavorablemente respecto del promedio del sistema y se encuentran por debajo de lo esperado para su rango de calificación y generan una fuerte presión sobre el resultado operativo (ver gráfico #9).

Al analizar la eficiencia en función del volumen de depósitos, Visión registra uno de los más bajos indicadores (8,4%), mientras que la media del sistema se ubica alrededor de 3,8%, debido a los segmentos en los que opera (con préstamos y depósitos muy atomizados y bajo monto promedio). En línea con este indicador, la incidencia de los gastos operativos anualizados sobre el volumen de activos se observa también por encima de la media de bancos del sistema.

FIX considera que las inversiones que realiza Visión en pos de su estrategia de profundizar su transformación digital, podrán incrementar su volumen de negocios y contribuir a una mejora de la eficiencia operativa, aunque se prevé que para el 2023 le sea un desafío disminuir la presión de la elevada estructura que posee sobre el resultado.

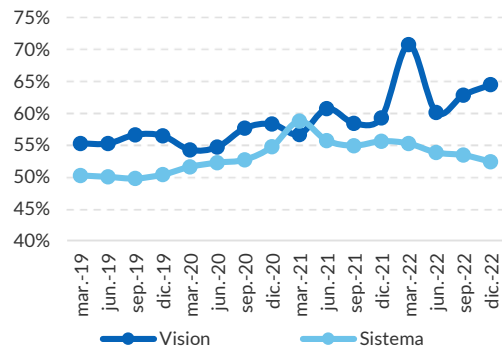
Costo económico de la cartera presiona sobre el resultado operativo

Debido a la elevada participación en el negocio minorista (consumo, microcrédito, pymes y personas), con mayor prima de riesgo de crédito relativa que los demás segmentos de clientes del mercado, el costo económico de la cartera es superior al observado para la media del sistema, situación que se refleja en un spread de intermediación por encima del registrado por el promedio de bancos, ya que su tasa activa contempla ese riesgo (Gráfico #10), sin embargo, el costo por provisiones de crédito de la entidad representa una parte significativa de su resultado operativo afectando la rentabilidad de la entidad.

En este sentido, a dic'22 los cargos por provisiones se incrementaron en un 19,9%, representando el 6,0% de la cartera bruta promedio y el 99,3% del resultado operativo antes de provisiones, mientras que en promedio de los últimos cuatro años dichos indicadores se posicionan en 5,4% y 88%, niveles que se consideran elevados. Además, se debe tener en cuenta que la Entidad realizó el diferimiento de provisiones para la registración de los cargos por incobrabilidad dispuesto por el BCP en el marco de la Pandemia por Covid-19 y medidas transitorias para el sector agropecuario, los cuales ascienden a Gs 236.192 millones, por lo que los niveles de cargos se estiman continúen presionando sobre el resultado.

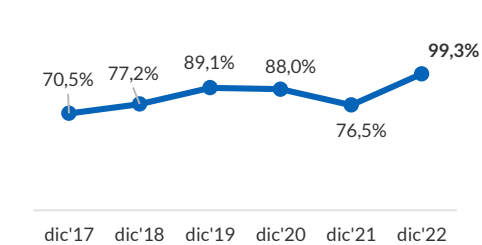
Históricamente el banco constituyó provisiones de acuerdo con el requerimiento regulatorio establecido por el BCP. Sin embargo, durante los últimos períodos, y en especial ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, Visión adoptó la política de generar provisiones globales adicionales, que a dic'22 ascienden a Gs 49.075 millones.

Gráfico #9: Eficiencia
Gastos Adm. / Ingresos



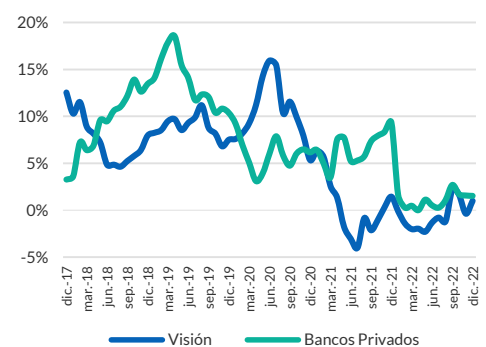
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #10: Costo económico de la cartera



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #11: Crecimiento interanual de la cartera activa



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Visión es el riesgo de crédito, ya que las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 64,6% del total del activo a dic'22. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero del Paraguay y la prudente gestión de riesgos de la entidad.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del banco registra desde 2020 una desaceleración en su tasa de crecimiento, acorde con lo observado para el sistema financiero, como consecuencia de, en primera instancia la caída en la actividad económica provocada por el shock negativo impuesto por la pandemia del COVID, y la posterior sequía que aconteció en Paraguay y el escenario de aumento de tasas de interés, que derivó en una fuerte contracción de la economía.

En este sentido, a dic'22 los préstamos brutos se contrajeron en un 6,7%, muy por debajo del crecimiento registrado por el promedio de los bancos privados (+13,3%), afectados principalmente por la sequía, dado que el 15% de la cartera de préstamos del Banco es del sector agrícola. La Calificadora considera que la actividad económica de Paraguay exhibirá una recuperación durante el 2023, en línea con un crecimiento de la producción agrícola y una progresiva tendencia a la baja de la inflación, aunque el proceso de reducción de tasas de interés se estima gradual por lo que se prevé un menor dinamismo de la demanda de crédito para el presente ejercicio en el sistema.

El libro de préstamos presenta un mayor peso relativo de la banca de microempresas (47,7% del total de financiaciones a dic'22), segmento sobre el cual la entidad ha apalancado su crecimiento y tiene un específico know how (véase Gráfico #13), lo que se refleja en la composición de la cartera por sector económico, con una importante participación en los sectores de comercio (31%), distribuidos en comercio al por menor (16%) y al por mayor (15%), y se destaca que Visión se posiciona como el 3er banco del sistema en las asistencias a comercios por menor, con un market share de 13,6%.

Además, los siguientes sectores más asistido por el Banco son el de consumo (18%), seguido por el agrícola (15%) y el sector vivienda (7%), en el cual se posiciona como 4to banco, con un market share de 7,3%. Los restantes sectores asistidos por el banco ponderaban menos de un 5,5% cada uno (véase Gráfico #12).

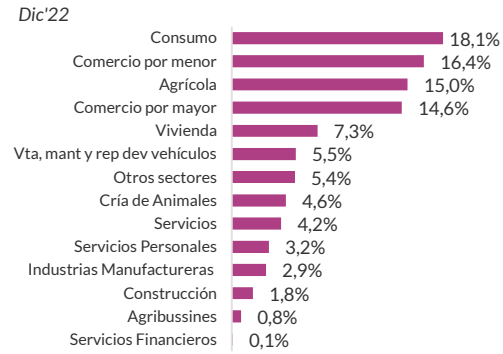
Cabe aclarar en este sentido que Visión segmenta su cartera de clientes por su perfil en virtud del nivel de ingresos y volumen de negocios. En este sentido, la banca personal incluye únicamente a las personas físicas asalariadas (en relación de dependencia), en tanto que los otros tres segmentos incluyen tanto personas físicas como jurídicas, emprendedores, clasificados por banca de acuerdo con los criterios antes citados. A dic'22 se destaca una mayor participación de la Banca Premium (corporativos), que representa un 31,3% de las financiaciones, vs. 24% a dic'21, la cual posee una morosidad inferior al resto de los segmentos que asiste.

En virtud de su mercado objetivo, la cartera de préstamos está nominada mayormente en moneda local (75,9% a dic'22, neta de provisiones). Por otra parte, dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una muy buena atomización por deudor, donde a dic'22 los primeros 10 deudores representan el 6,7% del saldo de capital de los créditos vigentes, y los primeros 50 el 11,4%.

Si bien la calidad de cartera se ajusta a su riesgo crediticio, dados los segmentos de clientes a los que la entidad ofrece sus servicios financieros, se posiciona dentro de las entidades con mayor mora del sistema. A dic'22 la cartera vencida representó el 5,7% de la cartera total, por encima de la media del sistema bancario (2,9%), de los bancos privados (2,9%), y de lo registrado el año previo (4,3%) producto del crecimiento de la cartera vencida, en línea con el aumento de la morosidad a nivel sistema (ver gráfico 14%).

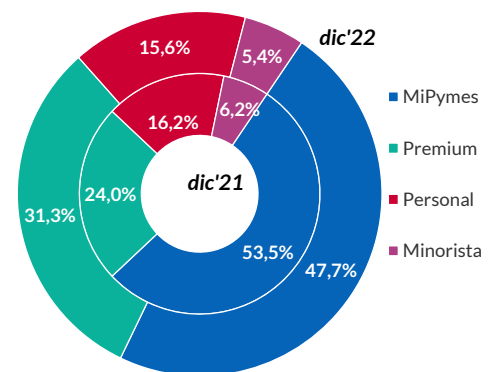
En este sentido, la morosidad de la cartera responde principalmente a la cartera de consumo (15,7%) que se incrementó respecto del año previo (6,2%), así como de la cartera de comercio al

Gráfico #12: Cartera por sector económico



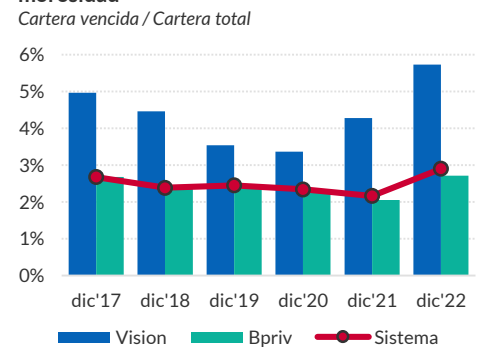
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #13: Créditos por segmento



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #14: Evolución de la morosidad



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

por menor y al por mayor (8,4% en su conjunto), construcción (6,9%) y servicios (5,9%) – ver gráfico #15.

Con relación a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, a dic'22 el 13,3% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,3% para el promedio de los Bancos Privados, lo cual resulta compatible con los segmentos de clientes a los que la entidad ofrece sus servicios financieros).

Ante el escenario generado por la pandemia, con un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para que pueda brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluida dentro de las medidas COVID adoptadas. A dic'22 el stock de créditos de dicha medida corresponde al 19,2% de la cartera total, inferior al registrado el año pasado (47,1%), aunque aún se considera elevado y muy superior a lo exhibido por el sistema (cerca del 5%). Dicha diferencia obedece a que Visión consideró dentro de las medidas excepcionales COVID-19 la totalidad del crédito original. Esta porción de la cartera presenta una morosidad más alta que el resto de la cartera, en la que los créditos en una situación 3 o superior alcanzan el 11,8% del total.

Por otro lado, a dic'22 la cartera renovada, con refinanciamientos o reestructuraciones (RRR) representa el 12,5% del total de la cartera. En tanto, de considerar sólo la cartera refinanciada y reestructurada más la cartera vencida, el ratio de irregularidad alcanza un 7,7%, nivel que se observan superior a la media del sistema (5,7%), debido al mayor peso de la cartera minorista y de consumo dentro del portafolio de préstamos del Banco, en relación al perfil de cartera del sistema bancario con un mayor peso de la banca corporativa.

Bajo el actual escenario, la Calificadora prevé que la morosidad de la cartera de Visión y del resto del sistema tienda a disminuir paulatinamente, una vez se consolide un contexto de baja de tasas de interés. Para el 2023, en el caso de Visión, se espera que la irregularidad se mantenga en los niveles exhibidos a la fecha, con una posible disminución de concretarse el crecimiento de la cartera esperado.

En tanto, Visión mantiene una buena cobertura de provisiones, representando a dic'22 el 164,2% de la cartera vencida, y un 122% de incorporar la cartera en refinanciamientos y reestructuraciones. Se observa una tendencia creciente en la cobertura con provisiones. Ello obedece a que durante los últimos períodos el banco decidió generar provisiones globales por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP, decisión acentuada en 2020, ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, a fin de enfrentar un potencial incremento de la incobrabilidad en su cartera de préstamos a futuro, lo cual se estima mantener para el 2023 (máximo 2% en concepto de provisiones globales).

Finalmente, a dic'22 Visión posee un 1,7% de inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos.

Riesgo de mercado

Visión conserva en balance una posición de títulos relativamente baja (8.4% del activo a dic'22) mayormente de mediano y largo plazo. La inversión está concentrada principalmente en Bonos del Tesoro (63,6%) y en menor proporción letras de regulación monetaria del BCP y Bonos AFD. La totalidad de las inversiones está contabilizada a costo más rendimiento y en ningún caso excede su valor probable de realización.

Visión presenta una acotada dolarización de su balance: a dic'22 el 20,2% del activo y el 21,7% del pasivo (Gráfico #16), estaban nominados en moneda extranjera, que lo posiciona con una exposición al riesgo de tipo de cambio muy inferior al del promedio de bancos privados del sistema (46,2% y 51,3% respectivamente). El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando a dic'22 una posición activa neta de Gs 38.430 millones, equivalente al 8,2% del patrimonio neto.

Gráfico #15: Mora por sector económico
Dic'22

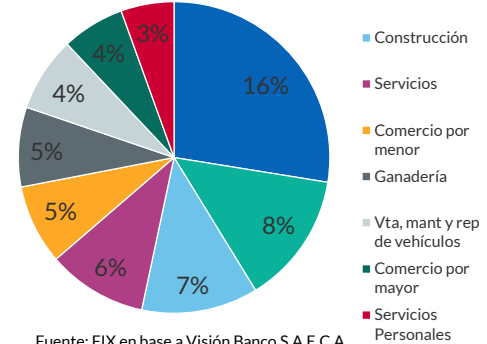


Gráfico #16: Activo y Pasivo por moneda

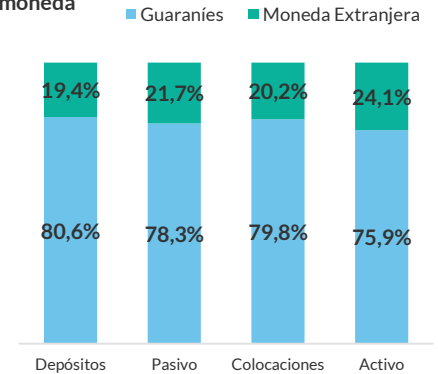
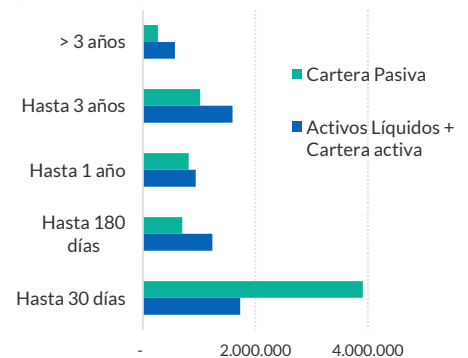


Gráfico #17: Calce de Plazos
(en millones de Gs.)



Por último, las operaciones de Visión son a tasa fija y el calce entre pasivos y activos es adecuado, favorecido por el hecho de que más del 98% de los créditos se otorgan bajo la modalidad de pago en cuotas. Sin embargo, presenta una brecha negativa en el corto plazo, como el resto de las entidades del sistema, producto de la significativa proporción de cuentas a la vista dentro de su fondeo (ver gráfico #17).

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Visión posee una adecuada estructura de fondeo para la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos (80,3% del activo), en su mayoría del sector privado no financiero (Gráfico #18), que se complementa con líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (3,4%) y emisiones de bonos subordinados en el mercado de capitales (2,9%) (Gráfico #19).

La estructura de las captaciones presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (62,7%) y depósitos a plazo (37,3%), que benefician a la entidad con un menor costo de fondeo. En virtud de que su modelo de negocio tiene una mayor presencia en el segmento de personas y Mipymes, la base de depósitos registra una baja concentración por acreedor, representando los primeros diez el 4,2% del total de captaciones, lo cual compara positivamente respecto de otras entidades del sistema. Por otra parte, los depósitos en moneda extranjera representan el 19,4% del total de las imposiciones, nivel considerado acotado.

La entidad posee líneas de financiación con prácticamente todas las entidades financieras locales. Además, tiene un contrato marco firmado con la AFD, para operar con los distintos productos que la Agencia ofrece para el financiamiento de proyectos de inversión de pymes y vivienda para particulares. Asimismo, otorga préstamos con garantía de FOGAPY, siendo el quinto banco privado que más créditos otorgó con dicha garantía. A dic'22 Visión había recibido el 10,2% del total de garantías emitidas por el fondo para avalar créditos otorgados por bancos (vs. 13,2% a dic'21).

Adicionalmente, posee financiamientos de entidades institucionales extranjeras, tales como, Responsibility, Blue Orchard Finance, Symbiotics, Incofin y Triple Jump, entre otros.

Con relación a los depósitos del sector no financiero privado, la distribución por segmento es muy diferente a la de las financiaciones, dado que la mayor parte de las captaciones proviene de la banca Premium (60,4% de la cartera pasiva).

Además, Visión realiza emisiones en mercado regularmente, tanto de deuda subordinada como de bonos financieros, en el mercado de capitales local. A dic'22, el stock de deuda de Visión alcanzó los \$223.143 millones.

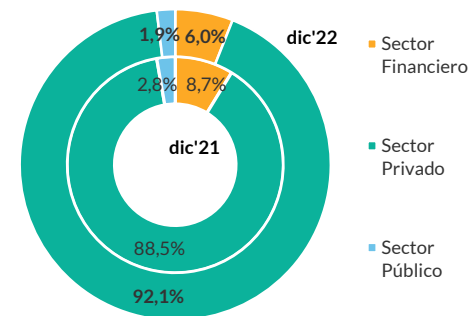
Para la administración del riesgo de liquidez, Visión emplea una serie de herramientas, tales como el valor en riesgo de liquidez, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez. El banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como límites para su valor a riesgo de liquidez que acota el riesgo de la entidad.

La cobertura de liquidez es buena y se ha conservado en niveles adecuados a lo largo del tiempo. Si bien históricamente se ubicó por debajo de la media de los Bancos Privados, a dic'22 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) alcanzó un nivel similar, cercano a 30,9% (Gráfico #20). Por otro lado, si bien las captaciones en moneda extranjera son inferiores a las registradas por otras entidades, para el caso de Visión la liquidez en moneda extranjera cubre cerca del 28,2% de las captaciones. FIX estima que la entidad continuará gestionando su riesgo de liquidez con niveles prudentes de cobertura, por lo que no se prevé que sus colchones de liquidez se reduzcan en el corto plazo.

Capital

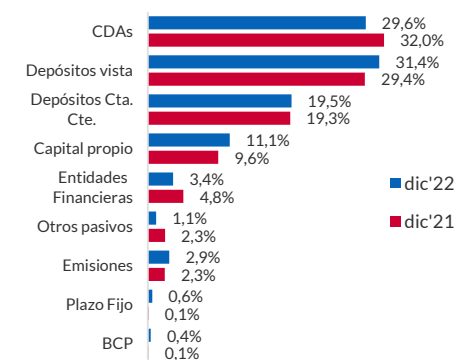
Visión históricamente ha conservado una razonable posición de capitales, acorde a su modelo de negocio, sustentada en su generación de resultados así como a su buen acceso al mercado de capitales para la emisión de deuda subordinada y acciones preferidas a fin de reforzar el capital principal. Sin embargo, dichos niveles se han mantenido sistemáticamente por debajo del

Gráfico #18: Depósitos por sector



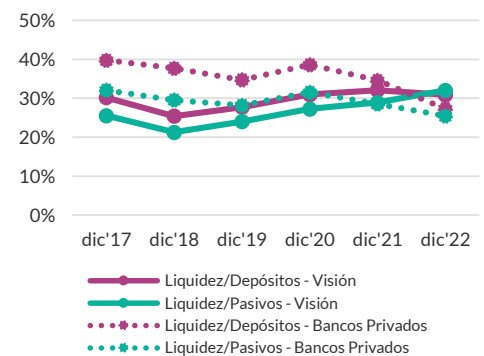
Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #19: Estructura de Fondeo (% de activos)



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #20: Cobertura de liquidez



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

promedio del sistema bancario, y ajustados respecto de su segmento de calificación (Gráfico #21).

A dic'22 el Capital de Nivel I representaba el 14,7% de los activos y contingencias ponderados por riesgo, mientras que el Capital Regulatorio Total alcanza el 14,6%, ambos se encuentran por encima de los mínimos regulatorios (8% y 12% respectivamente) y los alcanzados el año previo, y en el caso del Capital de Tier 2 obedece principalmente a la emisión de bonos subordinados - Gráfico #22. El objetivo del banco para 2023 es mantener ratios de 14% y 15,5% respectivamente.

Sin embargo, el capital tangible representa un 7,8% de los activos tangibles, y al calcular el capital ajustado líquido, es decir, deducir del capital los bienes de uso, bienes adjudicados de pago e intangibles, el capital líquido se reduce a 2,9%, nivel considerado muy ajustado, e inferior al registrado por el sistema (9% a dic'22).

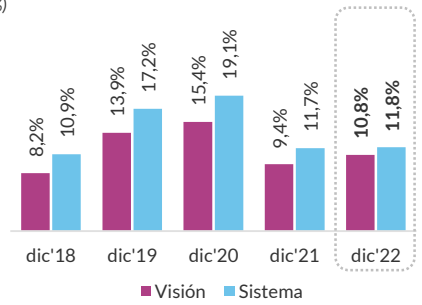
En tanto, el banco se encuentra desarrollando un Plan de Capitalización con el objetivo de modificar la estructura del patrimonio efectivo, con mayor participación del capital principal en el total. A tal fin, a fines de 2021 se completó la integración realizada como consecuencia de la capitalización de dividendos, totalizando así la suma de Gs 60.000 millones que fueron emitidos en Asamblea de 2021 como Preferidas Sub Clase L. En tanto, durante el 2022 se integraron Gs 37.882 millones de dividendos en acciones Preferidas Sub Clase M. El Banco prevé una mejora de su ratio de Tier 2 para el 2023, mediante una nueva emisión de bonos subordinados.

Visión mantiene como política la distribución de dividendos de una parte de su generación de resultados anuales. La Asamblea General de Accionistas del 21/04/22 resolvió la capitalización de los dividendos del ejercicio 2021 en acciones ordinarias. Así, sumado a la integración de acciones preferidas, el capital integrado asciende a Gs 548.580 millones.

FIX estima que la capitalización de Visión se mantendrá en niveles ajustados para su modelo de negocio, siendo su principal desafío la mejora en su desempeño operativo que permita incrementar la generación interna de capital luego de dividendos.

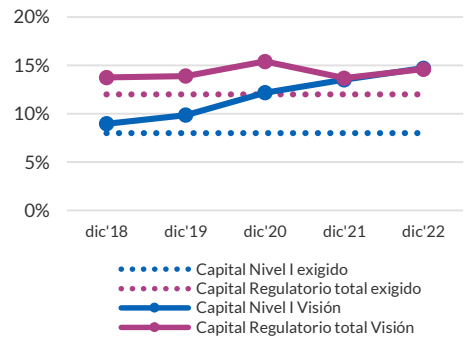
Gráfico #21: Indicador de solvencia

Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales (%)



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #22: Evolución margen de capital regulatorio



Fuente: FIX en base a Visión Banco S.A.E.C.A.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 17 de marzo de 2023 ha decidido bajar a **Categoría Apy** con **Tendencia Estable** desde **Categoría A+py** con **Tendencia Estable** la Calificación Nacional de Largo Plazo de Visión Banco S.A.E.C.A.

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La baja de calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. responde a los más ajustados niveles de rentabilidad operativa para su perfil de negocio, que limitan sus márgenes de maniobra y su generación interna de capital ante un escenario aún desafiante. La Calificadora estima que la entidad presenta el desafío de aumentar su flujo de intermediación, que permitan absorber con mayor holgura el costo económico de su cartera y estructura de costos operativos, a fin de incrementar su generación de capital y alinear su relación riesgo – retorno.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que el banco podrá lograr sus objetivos estratégicos establecidos para los próximos años.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2022, auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Visión Banco S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay. Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros intermedios al 30.09.2022 suministrados por el banco.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2022.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 17 de marzo de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización de Calificación Pública.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2022.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.visionbanco.com
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.

- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.