

	Mar. 2019	Abr. 2019
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

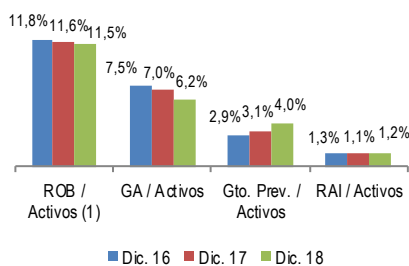
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos Totales	5.645	6.323	6.830
Colocaciones totales netas	3.991	4.483	4.803
Pasivos exigibles	4.962	5.589	6.041
Patrimonio	484	509	570
Res. operacional bruto (ROB)	671	693	753
Gasto por provisiones	166	188	263
Gastos de apoyo (GA)	425	421	408
Resultado antes de imp. (RAI)	71	67	81

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	11,7 vc	12,2 vc	12,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	14,1%	14,2%	13,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Visión Banco S.A.E.C.A.

ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo Patrimonial					
Administración de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.cl

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. (Apy/Estable) se fundamenta en su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución tiene una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria.

En 2018, el plan de trabajo de la entidad estuvo enfocado en mejorar la gestión financiera y de riesgos, así como también continuar fortaleciendo la experiencia de los clientes a través de servicios digitales.

Las colocaciones netas del banco crecieron en 2018 a un menor ritmo que el sistema financiero, rompiendo con la tendencia de los últimos años, aunque en línea con lo presupuestado. La cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,4% al cierre del año.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los *spreads* financieros del sistema. A pesar de ello, a diciembre de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco continuaba relativamente estable llegando a un 11,5% (versus un 6,9% para el sistema).

Los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Entre 2013 y el cierre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,2%, respectivamente. Sin embargo, se situaba por sobre el sistema

financiero (3,4%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

En el segundo semestre de 2018, se observó un mejor comportamiento de los indicadores de calidad de cartera, producto de los esfuerzos en gestión de riesgo y la estacionalidad característica de las colocaciones. El indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas exhibió un descenso, pasando desde 4,8% en 2017 a 4,3% en 2018, en tanto en el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó desde 4,7% a niveles de 4,3%.

A diciembre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,0% (comparado con un 3,1% en 2017), permitiendo mejorar el ratio de cobertura de provisiones para la cartera vencida, la que retomó niveles de 1 vez.

La rentabilidad de la entidad mostró una leve alza en el último período beneficiada principalmente por una mayor eficiencia, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema y de ratios históricos. A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,2%.

Al cierre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era algo menor (13,7%), pero con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable". Acorde con el contexto económico y las medidas implementadas por la administración, la institución debería continuar mejorando paulatinamente los niveles de calidad del portafolio y, al mismo tiempo, sosteniendo los niveles de cobertura sobre la cartera con problemas en rangos de una vez. Además, es importante que la entidad desarrolle su estrategia con riesgos controlados y vaya consolidando la mejora de su capacidad de generación, para efectos de fortalecer el patrimonio y sostener el crecimiento proyectado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Penetración importante de sus productos y fuerte posicionamiento en el segmento de consumo.
- Buen nivel de márgenes operacionales.
- Adecuada liquidez y diversificado fondeo.
- Infraestructura tecnológica y sistemas de gestión.

Riesgos

- Mayor riesgo relativo en su cartera de créditos.
- Concentración de sus operaciones en el segmento minorista.
- Alta competencia en el segmento objetivo del banco.
- Menor capacidad de generación con respecto al promedio histórico.

	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	Mar. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Mar. 2019	Abr. 2019
Solvencia	A+py	A+py	A+py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 10 de abril de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.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 una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.visionbanco.com
- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución); Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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 una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.