

Solvencia	Abr. 2016	Jul. 2016
Tendencia	A+py	A+py
	Sensible (-)	Sensible (-)

*Detalle de clasificaciones en Anexo

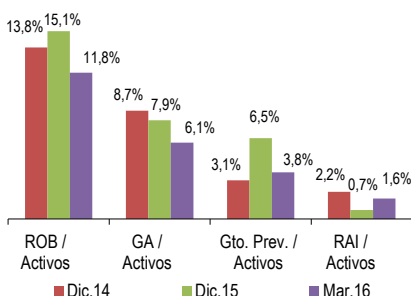
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Mar.16
Activos Totales	4.822,4	5.708,8	5.624,2
Colocaciones totales netas	3.413,2	3.764,7	3.766,3
Pasivos totales	4.189,0	5.069,3	4.957,9
Patrimonio	454,5	440,0	466,2
Res. operacional bruto (ROB)	629,0	794,7	166,6
Gasto por provisiones	141,9	342,1	53,3
Gastos de apoyo (GA)	396,6	417,4	87,0
Resultado antes de imp. (RAI)	100,1	38,4	23,3

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Nota: Activos totales promedio y anualizados a marzo de 2016.

Adecuación de capital

	Dic.14	Dic.15	Mar.16
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	11,3 vc.	12,3 vc.	11,1 vc.
Patrimonio efectivo / ACPR	15,3%	15,4%	15,3%

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	Perfil crediticio individual				
	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: Pablo Mendoza.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. (A+py/Sensible (-)) refleja la penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, considera los márgenes elevados y ganancias en eficiencia.

En contrapartida, la calificación incorpora la tendencia creciente del riesgo de su cartera y 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 cuenta con una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria. Su crecimiento en estos segmentos ha sido acompañado de una estructura más liviana, que favoreció la eficiencia.

El banco ha realizado avances importantes, a partir de 2012, en su gobierno corporativo, ajustándose a los estándares de la industria, generando una adecuada diferenciación entre la propiedad y la administración, mediante una estructura que define el marco de acción de cada individuo en la organización.

El crecimiento, en términos de colocaciones netas, se observa menos dinámico en relación a lo exhibido por el sistema, disminuyendo su cuota de mercado entre diciembre de 2012 y marzo de 2016, desde 6,2% a 5,2%. No obstante, mantiene una posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

Sus márgenes son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, condiciones económicas más restrictivas y ciertos cambios regulatorios han presionado los spreads financieros. A marzo de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era 11,8%, (versus el 15,1% del cierre de 2015).

En tanto, la consolidación de su estructura y el uso de canales más livianos, contribuyeron a mejorar la eficiencia. A marzo de 2016, su gasto de apoyo sobre activos era 6,1%.

El ajuste de las políticas de riesgos como consecuencia del detrimento en las condiciones económicas, se tradujo en un incremento importante en el gasto por provisiones. De hecho, al medir este sobre activos equivalía a 6,5% a diciembre de 2015 (versus el 3,1% de 2014). Específicamente, el riesgo de la cartera se incrementó como consecuencia del menor dinamismo de sectores como consumo y comercio, lo cual presionó el cumplimiento de pago de las obligaciones. De hecho, la cartera vencida (mora de 60 días o más) aumentó de manera importante a 4,7% (versus 2,7% de 2014).

A marzo de 2016, la cartera continuaba evidenciando un deterioro, por lo que se apreciaba un gasto en riesgo superior (3,8% sobre activos) versus igual período del año anterior (3,0% sobre activos). La cobertura de provisiones sobre cartera vencida aún se mantiene ajustada, con 0,8 veces (versus 0,7 vc. del cierre de 2015), siendo más baja que el promedio evidenciado entre 2010 y 2014 (1,2 vc.). Dado el contexto actual, la administración proyecta una tasa de crecimiento acotada acompañada de criterios conservadores para la originación de ciertos productos.

Así, el resultado antes de impuesto sobre activos era 1,6% a marzo de 2016, comparado con el 2,2% promedio entre 2011 y 2014.

En 2015, el banco realizó un aumento de capital que le permitió fortalecer su base patrimonial y compensar el mayor riesgo de sus activos. Al primer trimestre de 2016, su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era 15,3%.

Tendencia: Sensible (-)

La tendencia es "Sensible (-)", en atención al importante deterioro de la cartera por sobre lo evidenciado en el sistema, al incremento de las pérdidas y al debilitamiento de sus resguardos crediticios. Para Feller Rate resulta relevante que la entidad mejore el perfil de riesgo de sus colocaciones y retome los niveles históricos de cobertura de provisiones sobre cartera vencida, sin impacto material en sus retornos; de lo contrario, su calificación será revisada a la baja.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- Incremento del riesgo de crédito y deterioro de la coberturas sobre cartera vencida.
- Concentración de sus operaciones en el segmento minorista.
- Riesgo soberano de Paraguay.

	Jul.13	Oct.13	Mar.14	Jul.14	Oct.14	Mar.15	Abr.15	Jul.15	Oct.15	Mar.16	Abr.16	5.Jul.16
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)

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: 05 de julio de 2016.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2016.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
 - www.feller-rate.com.py
 - Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 - Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Sensible (-)

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. La nomenclatura (+) se utiliza 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)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones 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.