

	Abr. 2018	Jul. 2018
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

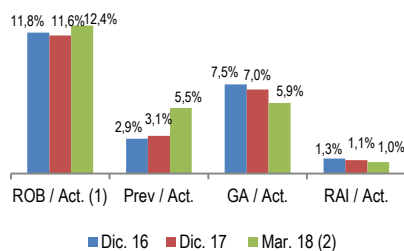
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Activos Totales	5.645	6.323	6.505
Colocaciones totales netas	3.991	4.483	4.322
Pasivos exigibles	4.962	5.589	5.758
Patrimonio	484	509	523
Res. operacional bruto (ROB)	671	693	199
Gasto por provisiones	166	188	88
Gastos de apoyo (GA)	425	421	95
Resultado antes de imp. (RAI)	71	67	15

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. (2) Indicadores a marzo de 2018 anualizados según corresponda.

Adecuación de capital

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	11,7 vc	12,2 vc	12,7 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	14,1%	14,8%	14,9%

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 y el mayor riesgo relativo de su cartera, con una ajustada cobertura de provisiones.

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.

La entidad ha fortalecido su estructura interna y ha ajustado su foco estratégico para mejorar sus resultados y eficiencia. En 2017, las colocaciones netas continuaron con un ritmo de crecimiento por sobre el sistema financiero, mientras que al primer trimestre de 2018 se observó un quiebre de esta tendencia con una caída de un 3,6%. Del mismo modo, la cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,5% a marzo de 2018.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los *spreads* financieros del banco. A pesar de ello, a marzo de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio exhibió una mejora, llegando a un 12,4% en términos anualizados (versus un 6,8% para el sistema).

En tanto, los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejaban una tendencia favorable. Así, entre 2013 y el primer trimestre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 5,9% (anualizado), respectivamente. Sin embargo,

se situaba por sobre el sistema financiero (3,4%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

A marzo de 2018, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas llegó a 5,4%, mostrando un crecimiento de 60 pb con respecto a 2017 (4,8%). Mientras, el nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida descendió a 0,6 veces.

Al primer trimestre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 5,5% en términos anualizados (comparado con un 3,1% en 2017), lo que era reflejo del incremento en los niveles de morosidad. En tanto, al mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó levemente a niveles de 4,3%.

Los retornos del banco mostraron un leve descenso en el último período, afectados principalmente por un mayor gasto en riesgo. Así, al primer trimestre de 2018 el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,0% en términos anualizados, por debajo del 2,2% del sistema y de ratios históricos.

Al primer trimestre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantenía relativamente estable en niveles de 14,9%, con una holgura adecuada en 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 ir mejorando paulatinamente los niveles de calidad del portafolio y, al mismo tiempo, recuperar con ello la cobertura sobre la cartera con problemas en rangos de una vez. Además, es importante que la entidad desarrolle su estrategia de crecimiento con riesgos controlados y vaya retomando 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

- Alta competencia en el segmento objetivo del banco.
- Concentración de sus operaciones en el segmento minorista.
- Mayor riesgo relativo en su cartera de créditos y ajustada cobertura de provisiones.
- Capacidad de generación debilitada.

	Jul.16	Oct.16	Mar. 2017	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	Mar. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	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: 11 de julio de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2018.
- 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. 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); 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.