

	Jul.2015	Oct.2015
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo

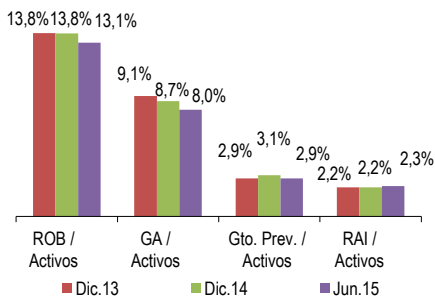
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic.13	Dic.14	Jun.15
Activos Totales	4.298	4.822	5.467
Colocaciones totales netas	2.967	3.413	3.713
Pasivos exigibles	3.766	4.171	4.791
Patrimonio	402	454	461
Res. operacional bruto (ROB)	542	629	337
Gasto por provisiones	112	142	74
Gastos de apoyo (GA)	356	397	207
Res. antes de impuestos (RAI)	86	100	59

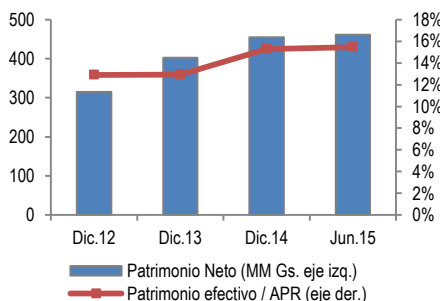
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes¹



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.
(1) Activos totales promedio.

Adecuación de capital



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y
Visión Banco S.A.E.C.A.
(1) APR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

Feller Rate confirmó en "A+py" la calificación de la solvencia de Visión Banco S.A.E.C.A. La tendencia es "Estable".

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. refleja la consolidación de su estrategia, los avances en gobierno corporativo, gestión de riesgo y control, junto a la mantención de márgenes y retornos altos y estables. Su calificación incorpora además, la relevante posición competitiva en el segmento de microempresas.

En contrapartida, incorpora su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a ciclos económicos, la tendencia creciente del riesgo de su cartera, y desventajas de eficiencia derivadas de sus elevados gastos de apoyo.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución presenta una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria. Durante los últimos tres años, su estrategia ha incluido el desarrollo e incentivo de uso de canales remotos y más eficientes.

Desde 2012, el banco ha realizado avances importantes en su gobierno corporativo con el propósito de adecuarse estándares del negocio, estableciendo una clara diferenciación entre la propiedad y administración, y el papel que cada uno cumple dentro de la organización.

La institución evidencia sucesivas mejoras en su posición competitiva desde su transformación a banco en 2008, posicionándose como líder en el segmento de las microfinanzas. A junio de 2015, sus colocaciones netas y depósitos representan el 5,7% y 5,6%, respectivamente, ubicándose en ambos casos en el quinto lugar de la industria de bancos y financieras.

Sus márgenes son acordes con su negocio de microfinanzas. Si bien, la intensa competencia y un entorno financiero más líquido han presionado los *spreads*, éstos se han vistos favorecidos por el aumento del volumen de negocios y el *cross-selling*. Al primer semestre de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos es de 13,1% superior al 7,5% de la industria.

Los gastos de apoyo son elevados, derivados de una amplia red de atención. No obstante, desde 2012 su foco en el desarrollo de una estructura más liviana se ha reflejado en una mejora paulatina de su eficiencia. Así, sus gastos de apoyo sobre activos representan un 8,0% y consumen el 61,5% del resultado operacional bruto al segundo trimestre de 2015.

El gasto de provisiones experimentó un incremento conforme el crecimiento de la cartera, la incursión en segmentos de mayor riesgo y nuevos requerimientos normativos. A junio de 2015, el gasto en provisiones sobre activos es del 2,9% versus el 1,2% del sistema.

Con todo, desde 2012 el banco mantiene un resultado antes de impuestos sobre activos totales estable, alcanzando un 2,3% a mitad del presente año.

La morosidad de su cartera es superior al promedio del sistema de bancos y financieras, dado su segmento objetivo, aunque presenta una buena atomización de los créditos y adecuadas coberturas de provisiones sobre colocaciones vencidas. Al primer semestre de 2015, la cartera con 60 o más días de mora se incrementó al 3,4% (desde un 2,7% del cierre del 2014). La cobertura es equivalente a 1,0 veces a la fecha.

Durante 2014, el banco ha fortalecido su nivel de capital con el propósito de soportar las tasas de crecimiento objetivo. A junio de 2015, su razón de patrimonio efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo es del 15,5% (versus el 12,9% de 2013), aumentando la holgura con respecto al límite normativo.

Tendencia: Estable

La tendencia es "Estable". El correcto desarrollo de su estrategia le ha permitido lograr un buen posicionamiento de mercado, a la vez que una consolidada estructura operacional y robustecida gestión de riesgo.

Hacia adelante, el banco debiera materializar las mejores operacionales, reflejando en sus retornos un incremento.

Analista: Pablo Mendoza.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

	Oct. 2012	Mar. 2013	Abr. 2013	Jul. 2013	Oct. 2013	Mar. 2014	Jul. 2014	Oct. 2014	Mar. 2015	Abr. 2015	Jul. 2015	Oct. 2015
Solvencia	A-py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	A+py	A+py	A+py	A+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

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: 8 de octubre de 2015.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2015.
- 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	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)
- 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 a la Comisión Nacional de Valores o 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.