

	Jul. 2019	Oct. 2019
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

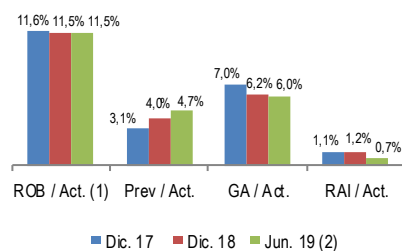
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.17	Dic.18	Jun.19
Activos Totales	6.323	6.830	6.839
Colocaciones totales netas	4.483	4.803	4.689
Pasivos exigibles	5.589	6.041	6.036
Patrimonio	509	570	589
Res. operacional bruto (ROB)	693	753	393
Gasto por provisiones	188	263	161
Gastos de apoyo (GA)	421	408	206
Resultado antes de imp. (RAI)	67	81	24

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 junio de 2019 anualizados según corresponda.

Adecuación de capital

	Dic.17	Dic.18	Jun.19
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	12,2 vc	12,0 vc	10,6 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	14,2%	13,7%	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	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 Olavarria
fabian.olavarria@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.

Las colocaciones netas del banco decrecieron levemente en el primer semestre de 2019, en línea con un menor dinamismo observado para el sistema financiero y un bajo crecimiento económico, por debajo a lo proyectado. La cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,1% a junio de 2019. Con todo, la administración espera poder retomar un mayor crecimiento de la cartera hacia el segundo semestre del año, conforme a un mayor dinamismo esperado para la industria.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo han presionado los spreads financieros del sistema. A pesar de ello, a junio de 2019 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco se mantenía estable en niveles de 11,5% (anualizado).

Los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una estabilización en el primer semestre de 2019. El indicador se situó en niveles de 6,0% (anualizado), por sobre el sistema financiero (3,3%), lo que es acorde con

un modelo de negocios intensivo en sucursales.

A junio de 2019, se observó un incremento en los niveles de morosidad del banco, comportamiento que también evidenció la industria. En este contexto, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas se ubicó en rangos de 5,7%, en tanto que en el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado era de 3,9%.

A junio de 2019, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,7% en términos anualizados (4,0% en 2018), acorde al incremento de los niveles de morosidad, mientras que la cobertura de provisiones para la cartera vencida se posicionaba en 0,6 veces.

La rentabilidad de la entidad mostró una baja en el último período producto del mayor gasto en provisiones. A junio de 2019, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 0,7% (anualizado).

A junio de 2019, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se incrementó levemente (15,3%), con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable". Feller Rate espera que la entidad desarrolle su estrategia con riesgos controlados y retome los niveles de rentabilidad previos a 2019, para continuar fortaleciendo el patrimonio y respaldar el crecimiento. Niveles de cobertura de provisiones sobre una vez también son relevantes para cubrir eventuales pérdidas de cartera.

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.

	Oct. 2017	Mar. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Mar. 2019	Abr. 2019	Jul. 2019	Oct 2019
Solvencia	A+py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Estable	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: 9 de octubre de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2019.
- 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); Fondeo 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.