

	Jul. 2017	Oct. 2017
Solvencia	A+py	A+py
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

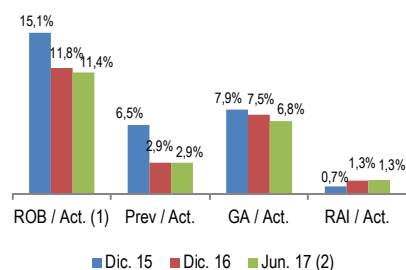
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos Totales	5.709	5.645	5.984
Colocaciones totales netas	3.765	3.991	4.112
Pasivos exigibles	5.069	4.962	5.303
Patrimonio	440	484	472
Res. operacional bruto (ROB)	795	671	332
Gasto por provisiones	342	166	86
Gastos de apoyo (GA)	417	425	198
Resultado antes de imp. (RAI)	38	71	38

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 2017 anualizados.

### Adecuación de capital

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	12,8 vc	12,2 vc	12,1 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	15,4%	14,1%	14,5%

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 clasificación

La clasificación 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 asignada a Visión Banco (A+py/Sensible(-)) 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.

En vista del deterioro económico del segmento objetivo, que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes en los últimos dos años, la entidad fortaleció su estructura interna y ajustó su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores. Con todo, a fines de 2016 el banco retomó su expansión, alcanzando al cierre del año un crecimiento en sus colocaciones netas de 6%, muy por sobre el sistema financiero, que evidenció un decrecimiento de 0,2%. Asimismo, en el primer semestre de 2017 la entidad creció a un ritmo mayor al de la industria. A junio de 2017, su cuota de mercado era de 5,6% (versus 5,1% en 2015).

Los márgenes de Visión son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, las condiciones económicas más restrictivas y distintos cambios regulatorios han presionado sus spreads financieros. A junio de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos era de 11,4%, mostrando una baja relevante, considerando el 15,1% obtenido en 2015. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,1% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre

activos reflejan una tendencia favorable. Así, entre 2013 y junio de 2017, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,8%. Sin embargo, se ubicaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Debido al deterioro de la cartera, el gasto por provisiones del banco se incrementó considerablemente en 2015, representando un 6,5% de los activos totales al cierre del año. A junio de 2017, producto de la contención de la morosidad, el gasto por riesgo exhibe un comportamiento relativamente estable, representando un 2,9% de los activos totales.

Al primer semestre 2017, la cartera con mora de 60 días o más aumentó a 4,8% en relación al 4,2% de 2016, mientras que la cobertura para este portafolio disminuyó desde 1 vez a 0,8 veces, ubicándose por debajo del índice del sistema (1,1 veces). Cabe indicar que, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba a junio de 2017 un 4,6% de las colocaciones netas.

Los retornos del banco han exhibido una leve recuperación desde 2015, favorecidos por el gasto en riesgo. Sin embargo, éstos siguen estando por debajo de los niveles históricos y del promedio de bancos y financieras. A junio de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos fue 1,3%, comparado con el 2,4% del sistema.

A junio de 2017, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 14,5%. De esta forma, la entidad mantiene una holgura adecuada en relación al mínimo regulatorio establecido (12%).

## Tendencia: Sensible (-)

La tendencia se mantiene en "Sensible (-)". Feller Rate espera que la entidad mantenga contenido el riesgo de su portafolio con una cobertura de provisiones por sobre una vez y, además, continúe recuperando su capacidad de generación. Todo ello, manteniendo un adecuado respaldo patrimonial. En caso contrario, su calificación podría bajar.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

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

#### Riesgos

- Mayor riesgo relativo en su cartera de créditos y ajustada cobertura de provisiones.
- Concentración de sus operaciones en el segmento minorista.
- Incremento de la morosidad en el último período.

	Oct.15	Mar.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Mar. 2017	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py
Tendencia	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	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: 10 de octubre de 2017.
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- > Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- > Estados Financieros referidos al 30.06.2017.
- > Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
  - > [www.feller-rate.com.py](http://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	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](http://www.visionbanco.com)
- > [www.feller-rate.com.py](http://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; 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.