

	Oct. 2018	Mar. 2019
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

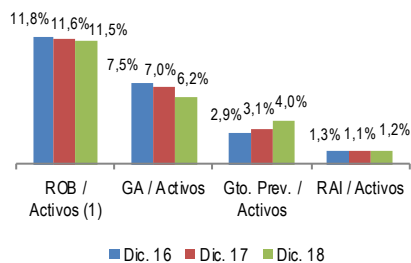
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos Totales	5.645	6.323	6.830
Colocaciones totales netas	3.991	4.483	4.803
Pasivos exigibles	4.962	5.589	6.041
Patrimonio	484	509	570
Res. operacional bruto (ROB)	671	693	753
Gasto por provisiones	166	188	263
Gastos de apoyo (GA)	425	421	408
Resultado antes de imp. (RAI)	71	67	81

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.

### Adecuación de capital

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	11,7 vc	12,2 vc	12,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	14,1%	14,2%	13,7%

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	Niveles de riesgo				
	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

## Fundamentos

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. 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.

En 2018, el plan de trabajo de la entidad estuvo enfocado en mejorar la gestión financiera y de riesgos, así como también continuar fortaleciendo la experiencia de los clientes a través de servicios complementarios y digitales.

Las colocaciones netas del banco crecieron en 2018 a un menor ritmo que el sistema financiero, rompiendo con la tendencia de los últimos años, aunque en línea con lo presupuestado. La cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,4% al cierre del año.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los *spreads* financieros del sistema. A pesar de ello, a diciembre de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco continuaba relativamente estable llegando a un 11,5% (versus un 6,9% para el sistema).

Los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Entre 2013 y el cierre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,2%, respectivamente. Sin embargo, se situaba por sobre el sistema financiero (3,4%), lo que es acorde con un

modelo de negocios intensivo en sucursales.

En el segundo semestre de 2018, se observó un mejor comportamiento de los indicadores de calidad de cartera, producto de los esfuerzos en gestión de riesgo y la estacionalidad característica de las colocaciones. El indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas exhibió un descenso, pasando desde 4,8% en 2017 a 4,3% en 2018, en tanto en el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó desde 4,7% a niveles de 4,3%.

A diciembre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,0% (comparado con un 3,1% en 2017), permitiendo mejorar el ratio de cobertura de provisiones para la cartera vencida, la que retomó niveles de 1 vez.

La rentabilidad de la institución mostró una leve alza en el último período beneficiada principalmente por una mayor eficiencia, aunque se mantuvo por debajo del promedio del sistema y de los de ratios históricos. A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,2%.

Al cierre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era algo menor (13,7%), pero con una holgura adecuada con 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 continuar mejorando paulatinamente los niveles de calidad del portafolio y, al mismo tiempo, sosteniendo los niveles de cobertura sobre la cartera con problemas en rangos de una vez. Además, es importante que la entidad desarrolle su estrategia con riesgos controlados y vaya consolidando la mejora de 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

- 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.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

### Propiedad

La entidad fue conformada por un grupo de once accionistas paraguayos que en 1992 se transformaron en responsables de su administración. Posteriormente, se incorporaron a la propiedad inversionistas institucionales y otros socios que han aumentado el patrimonio de la sociedad.

A diciembre de 2018, los principales organismos institucionales poseían conjuntamente el 16,4% del capital integrado de Visión Banco. Se trataba de i) Oikocredit (9,99%); ii) Sustainability-Finance-Real Economies Sicav- SIF (3,55%); iii) Microvest II Limited (2,34%) y iv) Microvest + Plus (0,53%). En tanto, los accionistas controladores alcanzaban una cuota de participación cercana a 50 %, mientras que el resto de la propiedad pertenecía a diversos inversionistas minoritarios.

El banco ha realizado avances importantes en su gobierno corporativo, estableciendo una clara diferenciación entre la propiedad y administración. Actualmente, tiene conformado un directorio con 8 miembros, los que tienen participación accionaria. Además, existen representantes de inversionistas institucionales con derecho a voz y que participan de forma mensual en las reuniones del directorio.

A diciembre de 2018, la institución tenía activos por cerca de Gs 6.830.000 millones y un patrimonio neto de Gs 570.000 millones.

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Adecuado. Entidad de tamaño mediano con foco en el sector de consumo y una posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.*

### Diversificación de negocios

*Actividad concentrada en financiamiento a la micro y pequeña empresa y en personas de ingresos medios y bajos*

El mercado objetivo de Visión son las micro y pequeñas empresas principalmente y, en segundo orden, las personas de ingresos medios y bajos. Si bien, sus negocios están concentrados en microcréditos, la institución se beneficia de la posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas que detenta.

Al cierre de 2018, la cartera de colocaciones netas de la institución llegaba a Gs 4.803.433 millones (US\$ 685 millones). De ésta, una porción importante correspondía a créditos dirigidos a microempresas y pymes para financiar el capital operativo y la compra de activos fijos, mientras que otra parte relevante se vinculaba a créditos de consumo y para la vivienda. Adicionalmente, la entidad confiere a sus clientes productos como cuentas corrientes, tarjetas de crédito y débito, cajas de ahorro, pago de sueldos, recaudación de servicios privados y públicos, cambio de monedas y transferencia de dinero, entre otros.

La entidad conforme con el crecimiento en estos segmentos generó una estructura de múltiples canales alternativos para facilitar el acceso de los clientes a sus productos y servicios (cerca del 50% de las transacciones son realizadas a través de este tipo de medios). Destaca, además, el incremento de los usuarios activos tanto en el sitio web como en la aplicación móvil, favoreciendo con ello los niveles de penetración sobre el total de clientes. Los servicios que ofrece el banco son complementados con una extensa plataforma de centros y puestos de atención al cliente, además de banca telefónica y terminales de autoservicio.

En términos de colocaciones, al cierre de 2018 la entidad presentaba una relativa concentración en el segmento comercial con un 46% de la cartera y, en menor medida, en los sectores de consumo y agrícola con un 19% y 15%, respectivamente. Por sus características, los segmentos objetivos de Visión son más sensibles a las condiciones de mercado que otros sectores, lo que ha significado deterioros del portafolio de créditos en escenarios menos favorables.

### Estrategia y administración

*En plan de trabajo del banco considera avanzar en resultados y eficiencia sobre la base de una gestión integral del riesgo, así como también continuar fortaleciendo la experiencia del cliente*

Visión tiene como lineamiento principal el desarrollo de productos y servicios que contribuyan a la inclusión financiera de la población. Para esto, la administración apunta a diferenciarse de la competencia a través de un trato personalizado y cercano. Su modelo de negocios se basa en un detallado proceso de segmentación de clientes, que permite fomentar el desarrollo de las familias, emprendedores y pequeñas empresas.

Al respecto, si bien el banco presenta una amplia cobertura de sus servicios, los esfuerzos de la administración han estado orientados al desarrollo de formatos más livianos que faciliten la operativa con los clientes y brinden acceso en todo momento. Factor clave para la expansión de Visión ha sido la generación de relaciones con diversos fondos internacionales y agencias multilaterales que le han permitido incorporar *know-how* y obtener recursos para financiar su actividad.

En 2018, los esfuerzos de la administración estuvieron enfocados principalmente en fortalecer y consolidar diversos aspectos tales como: i) Gestión financiera; ii) Ingresos por servicios y clientes; iii) Eficiencia; iv) Gestión de riesgo de crédito; v) Experiencia del cliente y vi) Capital. Ello, además, privilegiando una mejora de los ratios de calidad de cartera, por sobre el crecimiento de la cartera, toda vez que éstos mostraran un deterioro principalmente en 2015.

En línea con lo anterior, el plan estratégico hacia 2021 contempla continuar fortaleciendo la experiencia del cliente y el cruce de productos, potenciando el uso de distintos canales alternativos y un mayor volumen de transacciones en medios digitales. Asimismo, apunta

Solvencia Apy  
Tendencia Estable

aumentar la eficiencia organizacional a través de procesos más ágiles y flexibles con el fin de conformar un banco más rentable y sostenible, generando un impacto positivo en sus stakeholders.

Feller Rate espera que la entidad continúe mejorando paulatinamente sus ratios de calidad de cartera y sostenga una cobertura de provisiones por sobre una vez, en línea con lo exhibido en 2018. Además, resulta relevante que la entidad siga avanzando en su capacidad de generación y sostenga un adecuado respaldo patrimonial.

### Posición de mercado

*Banco de tamaño medio con una importante posición en el segmento de microfinanzas*

En 2018, las colocaciones netas del banco exhibieron un crecimiento en niveles de 7,2%. Ello, por debajo a lo registrado en el sistema financiero en el mismo período (14,9%), rompiendo la tendencia de los últimos períodos. No obstante, esto se encontraba en línea con lo presupuestado en 2017 por la administración, en el contexto de privilegiar un avance sobre la base de clientes conocida que permitiera mantener los niveles de riesgo controlados.

Al cierre de 2018, el banco ocupaba el 8° lugar del ranking con el 5,4% de las colocaciones netas totales del sistema, evidenciando un decrecimiento con relación a 2017 (5,8%). Mientras, los depósitos de la entidad se mantenían relativamente estable con respecto al sistema, ubicándose en la 7° posición del ranking con un 5,6%.

En términos de participación por segmentos económicos, destacaba la posición que tenía la institución en los sectores de comercio al por menor y consumo, registrando la 1° y 3° posición a diciembre de 2018, respectivamente. Adicionalmente, destacaba su cuota en el segmento de vivienda con la 2° posición del sistema bancario.

La importante presencia comercial de Visión se ve reflejada también en la amplia red de atención con la que cuenta, destacando el liderazgo que tiene en la industria bancaria en sucursales (96), red de cajeros automáticos (118) y en personal de atención (1.764). Como se indicó, la entidad ha ido complementando su red de atención física con canales alternativos para ir mejorando su eficiencia sin afectar la calidad de atención a sus clientes.

### CAPACIDAD DE GENERACIÓN

*Moderado. Retornos del banco se sitúan por debajo del promedio del sistema financiero y el promedio histórico.*

### Ingresos y márgenes

*Márgenes operacionales elevados con relación al promedio de bancos y financieras. Éstos, exhiben una tendencia relativamente estable en los últimos tres años*

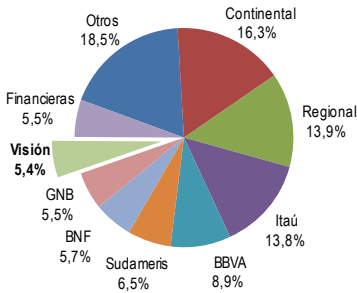
Conforme a su presencia relevante en el negocio retail, la entidad se caracteriza por tener altos márgenes operacionales. Si bien los márgenes son menores a los históricos producto de la disminución de las tasas activas y la fuerte competencia, éstos evidencian una mayor estabilidad en los últimos tres años.

A diciembre de 2018, el margen operacional bruto del banco llegó a Gs 753.092 millones, exhibiendo un crecimiento de 8,7% con respecto a 2017. Ello, estuvo explicado principalmente por un incremento del margen financiero (9,0%) y, en menor medida, por un mayor margen por servicios (3,9%). Cabe destacar, que el margen financiero se benefició por un aumento de intereses financieros y una disminución en el costo de fondo en moneda local.

Por su parte, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio también se mantuvo relativamente estable en los últimos tres años y representaba un 11,5% en 2018, por sobre el sistema financiero en el mismo período (6,9%).

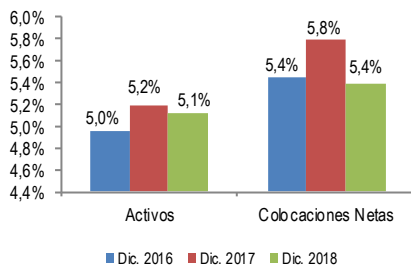
### Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2018



(1) Colocaciones netas de provisiones

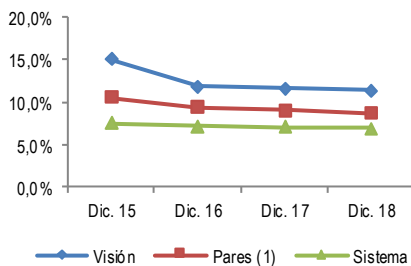
### Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras

### Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio

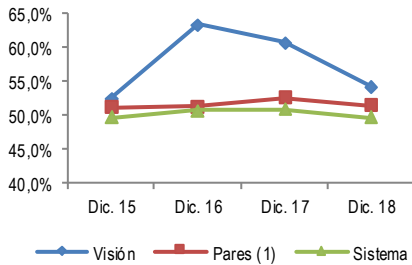


Solvencia  
Tendencia

Apy  
Estable

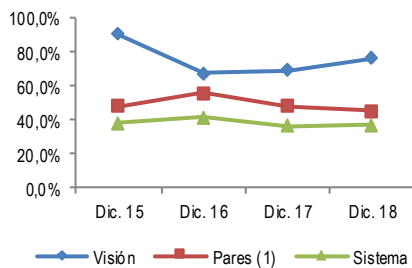
### Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



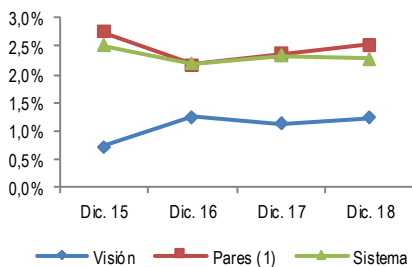
### Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



### Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



Pares: Banco Familiar, Banco Atlas y Sudameris Bank.

## Gasto operacionales

*Ratios de eficiencia han ido mejorando en los últimos años. No obstante, se posicionan por sobre el sistema*

La institución presenta altos costos de comercialización acorde a su importante infraestructura física y de personal. Sin embargo, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos totales presenta una tendencia decreciente y se posicionaba en rangos de 6,2% en 2018. Con todo, dado su enfoque de negocios, el índice sigue estando por sobre el promedio de bancos y financieras (3,4%).

Al medir los ratios de eficiencia sobre resultado operacional bruto, éstos también evidenciaban una mejora en comparación al cierre de 2017, beneficiados en parte por algunos ajustes de personal, el mayor uso de canales alternativos por parte de los clientes y la optimización de algunas sucursales. En efecto, entre 2017 y 2018, el indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto disminuyó desde 60,8% a 54,2%, respectivamente.

Para los próximos años, la administración tiene como foco objetivo mejorar la eficiencia del banco potenciando canales alternativos para los clientes, entre ellos la banca digital. Dado un contexto de márgenes a la baja en la industria, esto resulta especialmente relevante.

## Gastos en provisiones

*Incremento del gasto en provisiones, pese a una disminución de la mora*

En 2015, la entidad exhibió un importante deterioro en su cartera debido a un escenario económico más adverso y al fuerte crecimiento en su actividad, lo que derivó en un incremento del gasto en provisiones para compensar el mayor riesgo. Posterior a la contención observada en 2016, el gasto en provisiones ha mostrado una tendencia creciente, aunque en menor proporción que la observada en 2015.

En 2018, el gasto en provisiones registró un aumento, pese a la disminución de la cartera vencida, alcanzando un 4,0% sobre activos totales promedio (3,1% en 2017). Sin embargo, se situaba muy por debajo de los niveles de 2015 (6,5%). En tanto, el ratio de provisiones sobre resultado operacional neto, se posicionaba en rangos de 76,3%. Cabe indicar, que el incremento del gasto por riesgo en el período permitió elevar la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida a 1 vez.

Acorde al foco en el segmento de consumo, ambos ratios se situaban por sobre el porcentaje del promedio de bancos y financieras que llegaban a un 1,3% y 37,0%, respectivamente.

## Resultados

*Retornos exhiben una mejora, aunque se siguen posicionando por debajo de la industria*

A diciembre de 2018, Visión registró un resultado antes de impuesto de Gs 80.719 millones, los que evidenciaban un aumento de un 20,2% con respecto a 2017. Este incremento, se explicó fundamentalmente por la mejora del margen operacional y, en menor medida, por los avances en eficiencia que ha logrado la entidad.

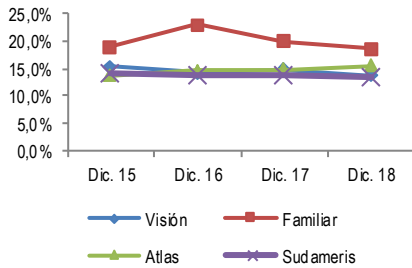
Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, éste representaba un 1,2% al cierre de 2018 (1,1% en 2017), situándose por debajo de lo exhibido por el sistema financiero al mismo período (2,3%). En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio promedio alcanzó un 11,3% (10,1% en 2017). Con todo, se observa una estabilización en la capacidad de generación en el último período.

Para Feller Rate resulta relevante que el banco vaya consolidando la mejora sus retornos acorde el nicho objetivo que atiende. Ello, acompañado de una adecuada gestión del riesgo y mayores avances en eficiencia.

Solvencia Apy  
Tendencia Estable

Patrimonio

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: Información proporcionada por bancos.  
(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL

*Adecuado. Indicadores de solvencia se sostiene por sobre el límite regulatorio. Se contempla plan de capitalización de acciones.*

Históricamente, la compañía ha presentado ajustados niveles de capitalización influenciados por un elevado crecimiento y su política de reparto de un porcentaje relevante de las utilidades de cada ejercicio, conforme a lo establecido por las acciones preferentes emitidas por el banco. A pesar de esto, en 2018 el patrimonio neto creció a su mayor ritmo de los últimos tres años con un 11,9% anual (versus 11,2% para el sistema financiero).

Al finalizar 2018, Visión Banco presentó una leve baja en el indicador de Basilea respecto al año anterior, aunque seguía sosteniendo una adecuada holgura respecto al límite normativo, con un índice (TIER 1 + TIER 2) del 13,7% (versus un 14,2% de 2017). La disminución en el ratio obedece principalmente a un traspaso de fondos disponibles a activos productivos, los que tienen una mayor ponderación para efectos del cálculo del índice. Cabe destacar, que a enero de 2019 el indicador de Basilea retomaba niveles de 14%.

Asimismo, el banco mantiene emisiones de bonos subordinados equivalentes a Gs 219.112 millones al cierre de 2018, favoreciendo con ello los niveles de capitalización para fines normativos. Para 2019, se proyectan nuevas emisiones de estas características para continuar robusteciendo el indicador de solvencia.

La entidad tiene como política mantener su índice de capital al menos dos puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio (12%), además proyecta capitalizar en 2019 el 100% utilidades correspondientes a las acciones ordinarias. Cabe señalar, que el banco contempla un plan de capitalización de acciones, que permitirá incrementar el capital social integrado en torno a un 32% a 2020. Con esto, las acciones preferentes pasarán a representar en torno al 30% del capital accionario, liberando presión sobre la capacidad de generación.

En opinión de Feller Rate, es importante que el banco sostenga una adecuada holgura en su respaldo patrimonial, así como también pueda ir incrementando sus niveles de capitalización, especialmente para enfrentar escenarios de mayor crecimiento.

PERFIL DE RIESGOS

*Moderado. Visión centralizada de los riesgos del negocio, apoyada en buenos sistemas de seguimiento y control. Cobertura de provisiones retoma rangos de una vez.*

Estructura y marco de gestión de riesgo

*Estructura de riesgos acorde al segmento al cual se dirige y a su tamaño.  
Definición clara de políticas de otorgamiento para cada segmento*

Visión Banco tiene agrupado un conjunto de criterios cualitativos y cuantitativos que permiten gestionar los riesgos que asume, esto en línea con lo que establecen las normativas y regulaciones bancarias vigentes. La institución cuenta con una estructura de riesgo acorde al segmento al cual se dirige, con una activa participación del directorio, la alta administración y las distintas áreas de gestión a través de diversos comités donde se definen los lineamientos a seguir. Estas funciones radican principalmente en el comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgos.

La política de crédito define el proceso de otorgamiento y seguimiento de los préstamos y los límites internos a la cartera, tanto para pequeños como para grandes clientes. Para estos últimos, se realiza un análisis individual donde el ejecutivo de cuentas es el responsable de la captación de los clientes, incorporación de la información al sistema, análisis de las solicitudes y recuperación de los préstamos en los primeros tramos de mora.

El proceso de aprobación para pequeños clientes se basa en un motor de decisión interno de originación debido al elevado número de clientes del banco. Asimismo, la institución tiene

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

### Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	6,0%	12,3%	7,2%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	4,2%	3,9%	4,3%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,1%	4,3%	5,4%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	24,8%	27,2%	34,9%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	67,5%	69,3%	76,3%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,9%	0,7%	0,7%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	4,5%	4,7%	4,3%

(1) Crecimiento nominal.

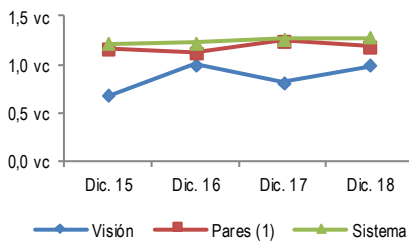
### Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	4,2%	4,8%	4,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,0 vc	0,8 vc	1,0 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

### Cobertura de provisiones

Stock provisiones / Cartera vencida



Pares: Banco Familiar, Banco Atlas y Sudameris Bank.

implementado un método score que permite la evaluación de un crédito para todos los segmentos que atiende.

Por el lado de las recuperaciones, la entidad ha implementado funciones de cobranza prejudicial, para así poder gestionar la cartera con problemas de forma oportuna. Además, el banco tiene un programa de entrenamiento especial para ejecutivos, enfocado en aquellas sucursales que presentan un mayor grado de préstamos problemáticos.

En 2016, la entidad adquirió una licencia del programa estadístico SPSS. La adquisición de este software, permite potenciar el cruce de productos con la base de información disponible. En tanto, en 2017 el banco continuó implementando algunos ajustes en las políticas de originación, estableciendo un nuevo piso mínimo para la otorgación de microcréditos (sobre US\$ 500).

Los riesgos de mercado son manejados a través de un criterio conservador, con un enfoque en mantener una sólida posición de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de stress. El banco cuenta con una gerencia dedicada exclusivamente a evaluar y monitorear los riesgos financieros. Asimismo, ésta es responsable de llevar a cabo las mediciones diarias de liquidez y de los riesgos vinculados a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio. Para esto, la administración utiliza métodos paramétricos e históricos, realizando las pruebas de estrés correspondientes.

En términos de riesgo operacional, Visión cuenta con un software especializado en la prevención de fraudes internos y externos. El sistema funciona con distintas alertas internas que detectan posibles irregularidades. Además, la administración ha trabajado en el análisis de micro-procesos dentro de la organización con el fin de encontrar falencias e implementar alternativas de mejora.

Para 2019, el banco pondrá especial énfasis en fortalecer los procesos de cobranza, separando las funciones por segmento de negocios y plazo. Esto, debería repercutir en el corto plazo en la recuperación y, con ello, en una mejora de la calidad de cartera.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

*Buena atomización de las operaciones y activos de buena liquidez*

La mayor porción de los activos del banco (70,3% al cierre de 2018) están enfocados a otorgar créditos en cuotas. Los segmentos con mayor presencia dentro del portafolio son comercio, consumo y agricultura, que en conjunto representan cerca del 80% del total.

La entidad presenta una buena atomización de sus créditos, donde los 25 mayores deudores de la cartera vigente equivalían a un 4,3% a diciembre de 2018, lo cual reduce su exposición a contingencias con clientes específicos. Por el lado de los 50 mayores deudores en cartera vencida, éstos también se encontraban bien atomizados y alcanzaban un 0,8% de la cartera.

Al cierre de 2018, el 13,7% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, evidenciando una baja con respecto al año anterior (16,3%). Por su lado, las inversiones llegaban un 5,8% y eran principalmente bonos del tesoro y letras de regulación monetaria.

Por otra parte, el banco no asume riesgo por tipo de cambio dado que sus operaciones de préstamos en moneda extranjera quedan supeditadas al monto que consigue como fondeo. En efecto, del total de colocaciones netas cerca de un 22,9% estaban denominadas en moneda extranjera, mientras que los pasivos totales alcanzaban un porcentaje similar (21,2%).

Solvencia

Apy

Tendencia

Estable

## Crecimiento y calidad de los activos

*El riesgo y cobertura de provisiones de la cartera de créditos mejoró en 2018 con relación a lo exhibido en el año anterior*

El riesgo de la cartera evidenció un comportamiento favorable en 2018, acentuado especialmente en la segunda mitad del año, acorde a la estacionalidad característica en el comportamiento de pago de los clientes, así como a las medidas administrativas llevadas a cabo para ir saneando el portafolio como la venta de cartera.

Al finalizar 2018, si bien las colocaciones del banco crecieron a un ritmo más conservador (7,2%), los índices de morosidad de la cartera tendieron a bajar. Así, la morosidad –en el tramo de más de 60 días- del total de colocaciones se redujo a un 4,3% (desde un 4,8% del mismo período del año anterior).

Por su parte, la cartera de clientes refinanciados y reestructurados alcanzó a diciembre de 2018 un 4,3% sobre las colocaciones brutas del banco, mostrando un descenso de 40 puntos básicos con relación a 2017. Asimismo, en 2018 se observó que un 1,3% de la cartera neta estaba acogida a las medidas de apoyo a los sectores agrícolas y ganadero otorgadas por el Banco Central del Paraguay, evidenciando un descenso en comparación a 2016 (2,5%).

Al cierre de 2018, se observó una mejora de la cobertura de provisiones para las colocaciones con mora mayor a 60 días, alcanzando 1 vez (versus 0,8 veces en 2017). Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad sostenga estos niveles de cobertura de riesgo, dado el foco del banco en segmentos de mayor riesgo relativo.

## Historial de pérdidas

*Operaciones castigadas aumentaron levemente*

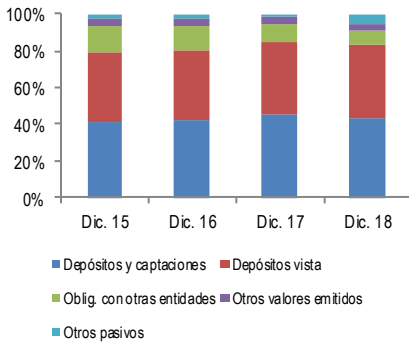
En 2015, a raíz del deterioro de la cartera, el banco incrementó considerablemente los castigos con relación a su cartera de colocaciones, los que representaron en torno a un 5,4% de la de las colocaciones brutas.

En tanto, el total de operaciones castigadas en 2018 fue de aproximadamente \$172.153 millones de guaraníes, equivalente al 3,4% de las colocaciones brutas (3,1% en 2017), evidenciando un leve incremento, aunque en rangos inferiores a 2015.

La entidad también efectúa venta de cartera (que se encuentra 100% provisionada). En 2018, las transacciones por este concepto representaron cerca del 3,4% de las colocaciones brutas.

Solvencia Apy  
Tendencia Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Total de dep. / Base fondeo	79,6%	84,6%	83,6%
Coloc. netas / Total depósitos	97,2%	91,2%	91,8%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	30,0%	30,2%	25,4%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

FONDEO Y LIQUIDEZ

*Adecuado. Fuentes de financiamiento bien diversificadas, principalmente asociada a fondos minoristas. La entidad mantiene un buen componente de recursos líquidos en su balance, pese a que evidenciaron un descenso en el último año.*

Visión Banco mantiene una estructura de financiamiento bien diversificada, principalmente asociada a fuentes de fondos minoristas y, en menor porción, a entidades locales y organismos internacionales ligados al desarrollo de las microfinanzas y al desarrollo de empresas en países emergentes.

Así, los recursos provenientes de cuentas a la vista y depósitos a plazo -certificados de depósitos en su mayoría- representaban el 83,6% del total de los pasivos a diciembre de 2018, nivel similar al de 2017. El banco definió como política mantener una relación entre depósitos vistas y a plazo cercana al 50/50, con el propósito de sostener una adecuada relación entre su exposición al retiro de fondos y el costo de fondo de los recursos, situación que se ha cumplido satisfactoriamente en los periodos recientes. Cabe destacar que su exposición a inversionistas institucionales es acotada y en términos de mayores depositantes -medido como los 25 más grandes- representaban en torno el 7,8% del total de los depósitos.

Adicionalmente, para diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de financiamiento, Visión mantiene vínculos con entidades de fomento locales como la Agencia Financiera de Desarrollo e internacionales tales como International Finance Corporation (IFC), Microfinance Enhancement Facility, entre otras. Por otro lado, la entidad emite bonos subordinados, que además de ayudar a diversificar la fuente de pasivos, ha contribuido a fortalecer los índices de adecuación de capital ante una debilitada capacidad de generación. Cabe señalar, que en 2018 la administración decidió reducir su fondeo internacional producto del incremento de las tasas de interés.

Por su parte, el banco mantiene un porcentaje importante de sus activos invertidos en instrumentos líquidos (bonos del tesoro, letras de regulación monetaria, entre otros) como parte de su conservadora gestión de riesgos financieros, situación que constituye un resguardo importante ante períodos más volátiles y con escasez de circulante. A diciembre de 2018, tenía activos líquidos que permitían cubrir un 25,4% del total de depósitos (38,7% para la industria), evidenciando una baja con respecto a 2017 (30,2%).

Cabe destacar, que la entidad manejaba un volumen de recaudación mensual relevante que beneficiaban su liquidez (en torno a un 27% de la cartera tenía un plazo menor a 90 días). Además, se aprecia un buen calce entre sus operaciones de activas y pasivas.



## Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Visión Banco S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	5.708.827	5.645.431	6.323.004	6.830.196	133.356.514
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	1.173.307	940.477	1.033.407	936.048	25.934.471
Colocaciones totales netas	3.764.658	3.990.866	4.482.693	4.803.433	89.051.148
Total provisiones	124.941	174.402	183.974	215.914	2.751.372
Inversiones	411.429	293.602	450.295	393.795	10.385.583
Pasivos totales	5.268.784	5.161.827	5.813.804	6.260.545	117.734.334
Depósitos vista	2.009.110	1.943.607	2.303.890	2.527.471	55.885.993
Depósitos a plazo	2.139.622	2.163.301	2.612.493	2.704.319	38.029.071
Valores emitidos	230.813	236.156	251.815	249.613	3.931.944
Obligaciones con entidades del país	119.128	148.663	76.918	82.921	5.160.882
Obligaciones con entidades del exterior	630.562	520.178	469.396	349.984	9.724.009
Otros pasivos	139.549	149.921	99.291	346.238	5.002.435
Bonos subordinados	199.477	200.012	224.348	-	n.d.
Patrimonio neto	440.042	483.604	509.200	569.651	15.622.180
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	794.716	670.570	692.706	753.092	8.837.625
Resultado operacional financiero	489.776	460.944	484.872	528.551	6.420.468
Otros ingresos netos	304.940	209.626	207.834	224.541	2.417.158
Gastos de apoyo	417.407	424.468	420.819	408.247	4.393.034
Resultado operacional neto	377.309	246.102	271.887	344.846	4.444.591
Gasto por provisiones	342.086	166.028	188.365	263.098	1.646.522
Resultado antes de impuestos	38.371	71.475	67.169	80.719	2.900.922

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

	Mar. 2017	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	Mar. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Mar. 2019
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Indicadores de rentabilidad, gastos operacionales y respaldo patrimonial**

	Visión Banco S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales <sup>(2)</sup>	9,3%	8,1%	8,1%	8,0%	5,0%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	5,8%	3,7%	3,5%	3,4%	1,9%
Resultado operacional bruto / Activos totales	15,1%	11,8%	11,6%	11,5%	6,9%
Resultado operacional neto / Activos totales	7,2%	4,3%	4,5%	5,2%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos totales	6,5%	2,9%	3,1%	4,0%	1,3%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	0,7%	1,3%	1,1%	1,2%	2,3%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	9,3%	16,8%	14,7%	16,0%	23,3%
<b>Gastos operacionales</b>					
Gastos apoyo / Activos totales	7,9%	7,5%	7,0%	6,2%	3,4%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	11,3%	10,5%	9,5%	8,4%	5,1%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	52,5%	63,3%	60,8%	54,2%	49,7%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,3 vc	11,7 vc	12,2 vc	12,0 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(4)</sup>	15,4%	14,1%	14,2%	13,7%	13,4%
Capital básico / ACPR	9,7%	9,2%	9,3%	8,9%	17,6%

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Activos totales promedio. (3) Colocaciones brutas promedio. (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo. (5) Última información disponible.

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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.

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: 14 de marzo de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- 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](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia Tendencia	Apy Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.		

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)
- 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.