

Octubre 2020 Marzo 2021

Solvencia	Apy	Apy
Perspectivas	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

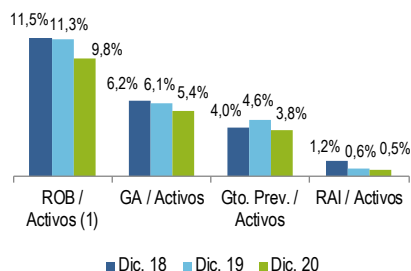
### RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Activos totales	6.830	7.450	8.070
Colocaciones totales netas	4.803	5.189	5.305
Pasivos exigibles	6.041	6.624	7.225
Patrimonio	570	619	655
Resultado operacional bruto (ROB)	753	807	760
Gasto por provisiones	263	329	295
Gastos de apoyo (GA)	408	434	421
Resultado antes de Impuesto (RAI)	81	44	41

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.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,0 vc	11,3 vc	11,6 vc
Patrimonio Efectivo / APRC (1)	13,7%	13,9%	15,4%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Atlas S.A. (1) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Alejandra Islas  
alejandra.islas@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La clasificación de Visión 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.

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, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales, corresponsales no bancarios y personal. El banco tiene un tamaño medio, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 5,0% a diciembre de 2020.

En 2020, los esfuerzos de la administración estuvieron concentrados en la gestión del riesgo de la cartera, atendiendo a las implicancias de la crisis sanitaria en la actividad económica y las medidas de alivio otorgadas por el banco a sus clientes. Esto, junto con un foco en la optimización de la estructura física y la migración hacia canales alternos más eficientes. El plan estratégico para 2021 contempla un crecimiento de cartera prudente y similar al de 2020. Asimismo, apunta a optimizar la red digital con un formato transaccional, considerando el fuerte incremento de este tipo de canal.

Reflejando un escenario económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidencian un descenso debido a una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. Con todo, el bajo costo de fondo en el período permitió compensar en parte la caída de las tasas activas. El resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se situaba en 9,8% al cierre de 2020 (11,3% en 2019).

En tanto, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos totales presentaba una tendencia favorable y se posicionaba en rangos de 5,4% en 2020 (versus 6,1% en 2019). El plan de la administración considera seguir mejorando la eficiencia del banco y la optimización de la infraestructura.

En 2020, el gasto en provisiones se posicionó en rangos de 3,8% sobre activos totales promedio (versus 4,6% en 2019), por sobre al 1,3% exhibido por el sistema financiero. En el período, se observó una contención del gasto en riesgo favorecida por las medidas de flexibilización entregadas a los clientes por el banco, así como por una mayor actividad económica posterior al período de confinamiento. A diciembre de 2020, la entidad tenía provisiones adicionales por Gs 13.380 millones, acorde con los esfuerzos de la administración por sostener un buen nivel de cobertura para la cartera con mora mayor a 60 días (1,3 veces a diciembre de 2020).

Visión registró un resultado antes de impuesto de Gs 41.354 millones al cierre de 2020, un 6,7% menor al registrado en 2019. Esta disminución, se explicó fundamentalmente por la presión en el margen operacional y el mayor gasto en provisiones. Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, éste representó un 0,5% al (versus 0,6% en 2019), ubicándose por debajo del promedio del sistema financiero (1,7%) y otros bancos pares.

A diciembre de 2020, la mora mayor a 60 días se situaba en rangos de 3,2% (versus un 3,4% en 2019), evidenciando un comportamiento favorable en el período, especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año, situación que también se apreciaba a nivel industria. Uno de los factores que explican la contención de la morosidad, tiene relación con las medidas de apoyo que otorgó el banco y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad económica luego del período de confinamiento. A diciembre de 2020, un 17,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Visión dicho ratio

era 66,5% (porcentaje que desciende a un 45,6% si no se considera el desembolso de nuevos créditos acogidos a estas medidas).

Los recursos provenientes de cuentas a la vista y depósitos a plazo -certificados de depósitos en su mayoría- representaban el 88,1% del total de los pasivos a diciembre de 2020, alcanzando su mayor nivel de los últimos años. En el período, las captaciones a la vista mostraban un relevante crecimiento (21,8%), comportamiento que también se observó en la industria ante un mayor resguardo de la liquidez. Para diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de financiamiento, Visión mantiene vínculos con entidades de fomento locales, así como con otros organismos internacionales. Además, realiza emisiones de bonos subordinados en el mercado local.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El contexto actual significó una contracción de los negocios y una presión en el gasto en riesgo de la industria bancaria, repercutiendo desfavorablemente en los niveles de utilidad en 2020. En este sentido, las medidas implementadas por diversos estamentos fueron un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos.

En este escenario, la importante presencia comercial y sus altos márgenes operacionales son factores que apoyan la actividad de Visión. Feller Rate espera que Visión logre gestionar favorablemente los desafíos relacionados con la calidad de cartera en un contexto aún de incertidumbre, y sostenga de forma consistente los actuales niveles de cobertura de provisiones. En la medida que la entidad recupere su capacidad de generación y la calidad de cartera no evidencie deterioro, las perspectivas de la calificación podrían ser revisadas favorablemente.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Penetración importante de sus productos y fuerte posicionamiento en el segmento de consumo.
- Buen nivel de márgenes operacionales.
- Adecuada liquidez y diversificado fondeo.
- Mejorada infraestructura tecnológica y sistemas de gestión.

#### RIESGOS

- Concentración en el segmento minorista, con mayor riesgo relativo.
- Alta competencia en el segmento objetivo del banco.
- Moderada capacidad de generación.
- Contracción de la economía producto de la pandemia de Covid-19.

## 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, lo que significó un aumento del patrimonio de la sociedad.

A diciembre de 2020, los principales organismos institucionales poseían conjuntamente el 14,72% del capital integrado de Visión Banco. Se trataba de *i) Oikocredit (9,02%); ii) Sustainability-Finance-Real Economies Sicav- SIF (3,22%); iii) Microvest II Limited (1,83%) y iv) Microvest + Plus (0,65%)*. En tanto, los accionistas controladores alcanzaban una cuota de participación cercana a 47,69%, mientras que el resto de la propiedad pertenecía a diversos inversionistas minoritarios locales.

El gobierno corporativo de Visión establece una clara diferenciación entre la propiedad, la administración y los distintos mecanismos de control que son la Auditoría Interna, Auditoría Externa y el Síndico. El directorio se encuentra conformado por 9 miembros titulares, uno de los cuales tiene carácter independiente. Además, existen representantes de inversionistas institucionales con derecho a voz y que participan de forma activa en las reuniones del directorio.

La entidad también tiene un Código de Ética que define principios y normas que orientan las decisiones del directorio, colaboradores y grupos de interés. Además, el banco tiene mecanismos que permiten denunciar comportamientos contrarios al Código de Ética, de forma confidencial.

## 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 banca minorista, repercute en una cartera altamente atomizada.

Visión inició sus operaciones en 1992 como Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto. En 2008, la sociedad pasó desde una institución financiera a banco con el objetivo de avanzar en su accionar, acompañando el proceso de bancarización de sus clientes.

El principal mercado objetivo de Visión son las micro y pequeñas empresas y, en segundo orden, las personas de ingresos medios y bajos. Con una actividad concentrada en microcréditos, la institución se beneficia de su posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

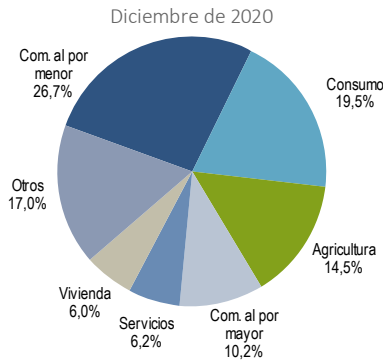
Al cierre de 2020, la cartera de colocaciones netas de la institución llegaba a Gs 5.305.318 millones (en torno a US\$ 769 millones). De ésta, una porción importante correspondía a créditos dirigidos a microempresas y pymes para financiar el capital operativo y la compra de activos fijos, mientras que otra parte relevante se vinculaba para la vivienda y consumo. 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. Destaca, además, el incremento de los usuarios activos tanto en el sitio web como en la aplicación móvil, aumentando de forma considerable el número de transacciones digitales. 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, siendo esto una diferencia con otros actores de la industria.

La entidad presenta una relativa concentración en el segmento comercial, con un 43% del portafolio asociado a este segmento a diciembre de 2020. En menor medida, también se observa una presencia importante en los sectores de consumo y agrícola con un 18,0% y 14,5%, respectivamente. Al orientarse a pequeñas empresas, los clientes 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, asimismo requieren de una mayor infraestructura de atención.

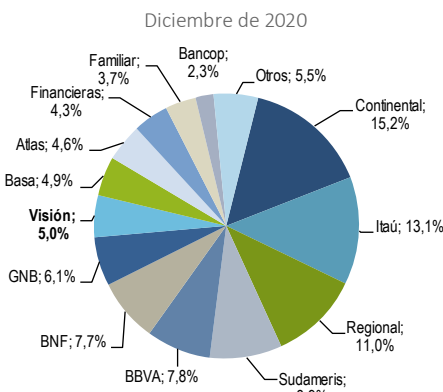
Visión Banco es regulado por el Banco Central de Paraguay (BCP) en su condición de institución bancaria.

**COLOCACIONES POR SEGMENTO**



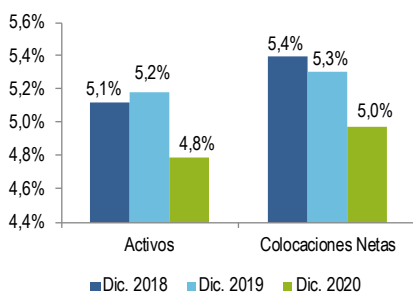
Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES (1)**



(1) Colocaciones netas de provisiones.

**EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)**



(1) Incluye bancos y financieras.

**ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN**

El plan del banco contempla un crecimiento de cartera prudente, junto con una optimización de la estructura física y el desarrollo de la red digital transaccional.

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 proceso de segmentación de clientes, que permite fomentar el desarrollo de las familias, emprendedores y pequeñas empresas.

Al respecto, si bien el banco tiene 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, especialmente vinculados a la banca digital.

En 2020, los esfuerzos de la administración estuvieron concentrados en la gestión del riesgo de la cartera, atendiendo a las implicancias de la crisis sanitaria en la actividad económica y las medidas de alivio otorgadas por el banco a sus clientes. Ello, acompañado de la optimización de la estructura física y la migración hacia canales alternos más eficientes. La entidad, también participó en los créditos con garantía FOGAPY, los que alcanzaban cerca del 3,6% del portafolio de la entidad al cierre de 2020, ocupando la 6° posición en términos créditos entregados.

El contexto derivado de la pandemia significó una presión importante en el margen operacional y, en menor medida, en el gasto en provisiones de la industria bancaria, repercutiendo desfavorablemente en los niveles de utilidad del sistema en 2020. En este sentido, las distintas medidas de flexibilización entregadas por el Banco Central de Paraguay (BCP), así como los créditos entregados con garantía FOGAPY han sido un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. Estas medidas, también incluyeron una serie de reprogramaciones que se otorgaron en aquellos meses de mayor paralización de la actividad, las que en el caso de Visión alcanzaron un 66,5% (porcentaje que desciende a un 45,6% si no se considera el desembolso de nuevos créditos acogidos a estas medidas). Dichas reprogramaciones, consistieron en un aplazamiento de tres cuotas hacia el final del crédito para aquellos clientes que cumplían los requisitos de flexibilización, otorgadas mayormente en los meses de marzo, abril y mayo.

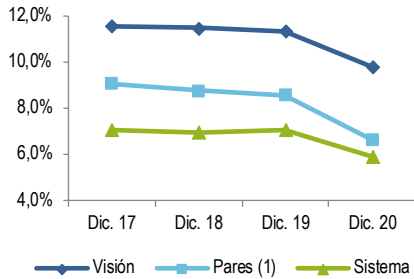
El plan estratégico para 2021 contempla un crecimiento de cartera prudente y similar al de 2020, enfocado principalmente en micro y pequeñas y medianas empresas, así como en el segmento personas. Asimismo, apunta a optimizar la red digital hacia un formato transaccional, considerando el fuerte incremento en el uso de este tipo de canales en el último año.

Feller Rate espera que la entidad logre recuperar su capacidad de generación de ingresos, sobre la base de avances en eficiencia operativa y cruce de productos y servicios. También es relevante mantener los ratios de calidad de cartera y sostener su cobertura de provisiones en los rangos actuales.

Para los próximos meses, será importante monitorear la evolución de la pandemia de COVID-19, toda vez que los distintos riesgos asociados a ésta aún persisten, pudiendo afectar la operación o la capacidad de generación del sistema financiero, así como también las proyecciones de crecimiento económico del país. Con todo, la buena posición de negocios de Visión, sus altos márgenes operacionales y los avances en desarrollo digital y eficiencia, son factores que respaldan su actividad en un escenario que aún tiene una alta incertidumbre.

### MARGEN OPERACIONAL

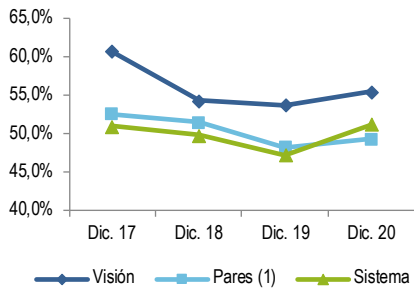
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Atlas, Banco Familiar y Sudameris Bank.

### GASTOS OPERACIONALES

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



(1) Pares: Banco Atlas, Banco Familiar y Sudameris Bank.

## POSICIÓN DE MERCADO

Banco de tamaño medio con una importante posición en el segmento de microfinanzas. Se observa un descenso en su cuota de mercado.

En los últimos años, el crecimiento del banco se ha situado por debajo del sistema financiero, lo que ha afectado paulatinamente su cuota de mercado. Particularmente, en 2020 las colocaciones netas de Visión aumentaron de forma modesta, alcanzando niveles de 2,2% nominal, mientras que el promedio de la industria registró en el mismo período una expansión de 8,4%. La actividad del período se vio especialmente impactada por el desarrollo de la crisis sanitaria, reflejándose en una menor demanda de créditos del segmento minorista, principal nicho del banco.

Al cierre de 2020, el banco ocupaba el 8° lugar del ranking con el 5,0% de las colocaciones netas totales del sistema, evidenciando un decrecimiento con relación a 2019 (5,3%). Mientras, los depósitos de la entidad se mantenían relativamente estables con respecto al sistema, ubicándose en la 9° posición del ranking con un 4,5%. La entidad tenía una base de más de 832.505 clientes totales y casi 736.299 depositantes.

En términos de participación por segmentos económicos, al cierre de 2020 destacaba la posición que tenía la institución en los sectores de comercio al por menor y vivienda, con un 25,0% y el 9,6% del sistema bancario (1° y 3° lugar del ranking, respectivamente). También, se observaba una participación importante en los segmentos de consumo y servicios, con el 9,1% y 7,0% del sistema, respectivamente.

La importante presencia comercial de Visión se ve reflejada también en su amplia red de atención, destacando el liderazgo que tiene en la industria bancaria en sucursales (77), red de cajeros automáticos (118) y en personal de atención (1.576). Si bien la entidad ha reducido su número de sucursales y personal, esto se ha complementado con canales alternativos para mejorar la eficiencia sin afectar la calidad de atención a sus clientes. En efecto, su red de corresponsales no bancarios era la más extensa del país con 3.530 afiliados (76,1% de participación sobre el sistema bancario).

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Retornos de última línea del banco se sitúan por debajo del promedio del sistema financiero y el promedio histórico, explicado por un mayor esfuerzo en provisiones y una menor actividad.

## INGRESOS Y MÁRGENES

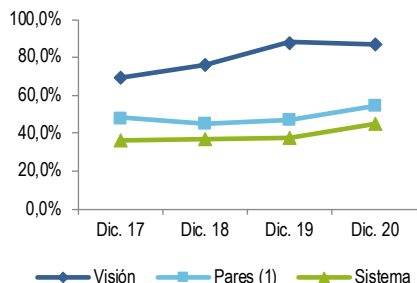
Márgenes operacionales elevados con relación al promedio de bancos y financieras, aunque exhiben un descenso en el último año producto de un escenario económico más debilitado.

Conforme a su presencia relevante en el negocio retail, la entidad se caracteriza por tener márgenes operacionales por sobre los del sistema financiero y los bancos con mayor actividad en el segmento de empresas medianas y grandes.

A diciembre de 2020, el margen operacional bruto del banco llegó a Gs 759.788 millones, exhibiendo un decrecimiento de 5,9% nominal con respecto a 2019. Ello, estuvo explicado principalmente por una menor actividad comercial, un descenso en las tasas activas y una menor recaudación por las reprogramaciones otorgadas. Por su

### GASTOS EN PREVISIONES

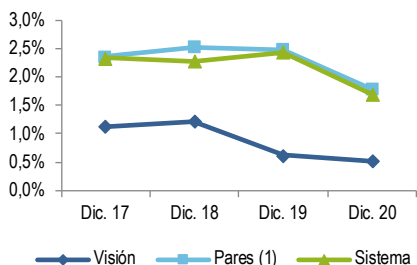
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco Atlas, Banco Familiar y Sudameris Bank.

### RENTABILIDAD

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Atlas, Banco Familiar y Sudameris Bank.

lado, el costo de fondo se mantenía contenido en el período de análisis, beneficiado por un incremento de los depósitos a la vista y las medidas de flexibilización de liquidez otorgadas por el Banco Central de Paraguay (BCP).

El resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue 9,8% al cierre de 2020, mostrando un descenso en comparación a 2019 (11,3%), pero manteniéndose por sobre al sistema financiero (5,9%). Cabe destacar, que en el sistema financiero se observaban comportamientos similares, reflejo del impacto de la crisis sanitaria.

### GASTOS OPERACIONALES

Ratios de eficiencia han ido mejorando en los últimos años.

La institución presenta altos costos de comercialización acorde a su importante infraestructura física y de personal. Sin embargo, la entidad ha venido realizando diversas acciones destinadas a mejorar la productividad y contener los gastos de apoyo.

Al cierre de 2020, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos totales presentaba una tendencia favorable y se posicionaba en rangos de 5,4% en 2020 (versus 6,1% en 2019). Con todo, dado su enfoque de negocios, el índice sigue estando por sobre el promedio de bancos y financieras (3,0%).

Al medir los ratios de eficiencia sobre resultado operacional bruto, éstos presentaban un leve deterioro en comparación a 2019, producto de la disminución del margen operacional. Con todo, en los últimos cinco años, el indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto presenta avances relevantes, disminuyendo desde 63,3% a 55,4%, respectivamente.

El plan de la administración considera seguir mejorando la eficiencia del banco y la optimización de la infraestructura a través de la consolidación de algunas sucursales, así como potenciar canales alternativos para los clientes, entre ellos la banca digital. Esto, cobra especial relevancia en un contexto de bajas tasas de interés y mayor presión sobre los márgenes.

### GASTO EN PREVISIONES

Gasto en provisiones se mantiene por sobre los pares y el sistema financiero. El mayor gasto fortalece la cobertura de provisiones.

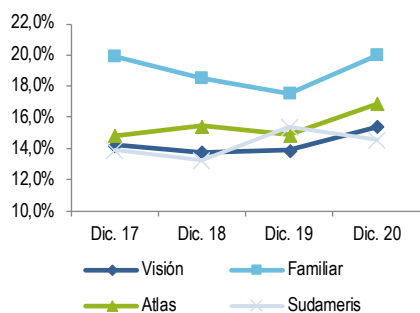
El gasto en provisiones de la entidad ha estado expuesto a escenarios económicos más adversos en los últimos años, así como al crecimiento en su actividad, derivando en un nivel de provisiones superior al promedio de la industria.

En 2020, el gasto en provisiones se posicionó en rangos de 3,8% sobre activos totales promedio (versus 4,6% en 2019), por sobre al 1,3% exhibido por el sistema financiero. En el período, se observa una contención del gasto en riesgo favorecida por las medidas de flexibilización entregadas a los clientes por el banco, así como por una mayor actividad económica posterior al período de confinamiento.

A diciembre de 2020, el stock de provisiones de la entidad alcanzó los Gs 229.996 millones, compuesto en un 94% por provisiones regulatorias y en un 6% por adicionales (Gs 13.380 millones), acorde con los esfuerzos de la administración por sostener un buen nivel de cobertura. Adicionalmente, el banco debe constituir provisiones genéricas independientes a las regulatorias, por el 1,0% de las colocaciones. Esto, se reflejó en un incremento de la cobertura sobre la cartera vencida a rangos de 1,3 veces.

**ÍNDICE DE SOLVENCIA**

Patrimonio Efectivo / ACPR<sup>(1)</sup>



(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Al cierre de 2020, el ratio de provisiones sobre resultado operacional neto alcanzó niveles de 87,1%, consumiendo una proporción importante de los ingresos, por sobre lo observado al promedio de la industria (45,5%).

**RESULTADOS**

Retornos de última línea se mantienen más bajos producto del mayor gasto en provisiones y, en menor medida, por el descenso en el margen operacional.

A diciembre de 2020, Visión registró un resultado antes de impuesto de Gs 41.354 millones, los que evidenciaban una disminución de 6,7% con respecto a 2019. Esta disminución, se explicó fundamentalmente por la presión en el margen operacional y el mayor gasto en provisiones durante el período de análisis. En tanto, el sistema financiero exhibía una caída aún mayor en su utilidad antes de impuesto en igual período (21%), reflejo del impacto de la pandemia y las medidas de confinamiento en la actividad económica.

Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, éste representaba un 0,5% al cierre de 2020 (0,6% en 2019), situándose por debajo de la rentabilidad observada en años previos (niveles por sobre el 1%). En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio promedio alcanzó un 4,8% (5,0% en 2019).

En opinión de Feller Rate, es importante que el banco retome niveles de rentabilidad por sobre 1,0%, acorde el nicho objetivo que atiende y su posicionamiento de mercado. Ello, debe ser acompañado por una adecuada gestión del riesgo y eficiencia.

**RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO**

Indicadores de solvencia mantienen holgura con respecto al límite regulatorio. Capital social aumentó conforme al plan de capitalización.

A diciembre de 2020, el patrimonio neto de Visión creció en un 5,8%, por debajo al promedio de banco y financieras (13,3%), con un aumento promedio anual de 8,8% en los últimos tres años.

Al cierre de 2020, Visión Banco presentó un avance en el indicador de Basilea respecto a 2019, sosteniendo una adecuada holgura respecto al límite normativo, con un índice (TIER 1 + TIER 2) del 15,4% (versus 13,9% en 2019). Cabe destacar, que a enero de 2021 el indicador de Basilea retomaba niveles de 14,2%.

El banco mantiene emisiones de bonos subordinados equivalentes a Gs 189.202 millones al cierre de 2020, favoreciendo con ello los niveles de capitalización para fines normativos (25,9% del patrimonio efectivo).

La entidad tiene como política mantener su índice de capital al menos dos puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio (12%). Cabe señalar, que el banco realizó un plan de capitalización de acciones, que resultó en un aumento de un 28,5% del capital integrado entre 2018 y 2020, liberando presión sobre la capacidad de generación. Con esto, las acciones preferentes pasaron a representar en torno al 26,91% del capital accionario.

Dada la estructura accionaria, la entidad tiene un manual de política de dividendos cuyo objetivo es otorgar claridad y previsibilidad sobre la remuneración de capital correspondiente a cada accionista.

En opinión de Feller Rate, es importante que el banco mantenga una adecuada holgura en su respaldo patrimonial, que de soporte a los planes estratégicos en un escenario aún de incertidumbre.

## PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Niveles de morosidad controlados, pero aumenta la cartera renegociada. Cobertura de provisiones se mantuvo por sobre los 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, en línea con 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 implementado un método *score* que permite la evaluación de un crédito para todos los segmentos que atiende, el cual se ha ido perfeccionando sobre la base de modelos específicos para cada subsegmento, de manera de utilizar mayor información al momento de otorgar un crédito.

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. El proceso se apoya, además, de un modelo *score* predictivo de mora para las campañas de cobranza.

Los riesgos de mercado son manejados con 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.



**COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	7,2%	8,0%	2,2%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	4,3%	3,8%	4,2%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	5,4%	6,3%	5,4%
Gasto por provisiones / Resultado operacional bruto	34,9%	40,8%	38,8%
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto	76,3%	88,2%	87,1%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,7%	0,9%	1,1%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	4,3%	4,1%	1,5%

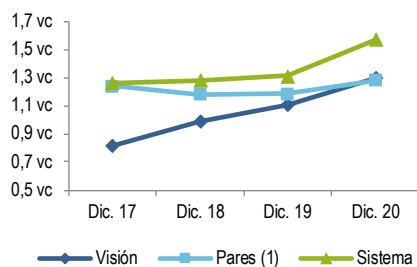
(1) Crecimiento nominal.

**CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	4,3%	3,4%	3,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	1,0 vc	1,1 vc	1,3 vc

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

**COBERTURA DE PREVISIONES**



(1) Pares: Banco Atlas, Banco Familiar y Sudameris Bank.

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.

Durante la crisis sanitaria, el banco ha mantenido sus sucursales abiertas, aunque con mayores restricciones de horario, sin afectar su continuidad operacional. Asimismo, los canales digitales han sido un apoyo en este sentido, reflejando un cambio de hábito por parte de los clientes y un mayor interés por operar en plataformas digitales. Cabe destacar, que la implementación del nuevo *data center* que estaba previsto para 2020, se postergó para 2021, a fin de dar una mayor prioridad al sitio de contingencia.

**CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES**

Buena atomización de las operaciones y activos de buena liquidez.

La mayor porción de los activos del banco (68,6% al cierre de 2020) 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 6,8% a diciembre de 2020 (versus 5,6% en 2019), lo que 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 0,7% de la cartera.

Al cierre de 2020, el 16,4% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, evidenciando un leve aumento con respecto al año anterior (14,7%). Por su lado, las inversiones llegaban un 8,6% y eran principalmente bonos del tesoro y letras de regulación monetaria.

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 23,5% estaban denominadas en moneda extranjera, mientras que los pasivos totales alcanzaban un porcentaje similar (25,0%).

**CRECIMIENTO Y CALIDAD DE CARTERA**

Morosidad muestra un comportamiento más favorable, pero se incrementan las reprogramaciones. Cobertura de provisiones de la cartera vencida se mantiene por sobre una vez.

En 2020 las colocaciones del banco crecieron de forma modesta, apoyadas en parte por la participación en los créditos con garantía FOGAPY, alcanzando así un avance de 2,2% nominal en comparación a 2019, por debajo a lo registrado por el sistema financiero en igual período (8,4%). El freno en el crecimiento, se explicó por una menor demanda de créditos del segmento de pymes y personas, los que se vieron afectados por la disminución de la actividad económica y las medidas de confinamiento. Acorde a la administración, si bien dichos segmentos mostraban una mayor actividad comercial en las últimas semanas, aún no llegaban al nivel previo a la pandemia.

A diciembre de 2020, la mora mayor a 60 días se situaba en rangos de 3,2% (versus un 3,4% en 2019), evidenciando un comportamiento favorable en el período, especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año, situación que también se apreciaba a nivel industria. Uno de los factores claves que explican la contención de la

morosidad, tiene relación con las medidas de apoyo que otorgó el banco y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad económica luego del período de confinamiento.

Estas medidas de apoyo contemplaron una serie reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores, sin afectar el cómputo de la mora, que en el caso de Visión abarcaron una mayor porción de cartera en comparación a otros actores. Acorde a la administración, esta cartera ha vuelto a retomar sus pagos de forma favorable, coherente con la buena clasificación previa de los deudores. A diciembre de 2020, un 17,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Visión dicho ratio era 66,5% (porcentaje que desciende a un 45,6% si no se considera el desembolso de nuevos créditos acogidos a estas medidas). En tanto, la cartera refinanciada y reestructurada disminuía a un 1,5% de las colocaciones brutas (versus 4,1% en 2019). Mientras, los bienes adjudicados representaban un 1,1% de las colocaciones brutas, manteniéndose en niveles bajos.

Al cierre de 2020, se observó una mejora de la cobertura de provisiones para las colocaciones con mora mayor a 60 días, alcanzando 1,3 veces (versus 1,1 veces en 2019). Este incremento respondía principalmente a un superávit de provisiones por Gs 13.380 millones, así como a la disminución de la morosidad en el último tramo del año. Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad sostenga estos niveles de cobertura de riesgo, en línea con el foco de negocios del banco y atendiendo al alto volumen de reprogramaciones realizado en 2020, los que a la fecha mostraban un buen comportamiento de repago.

Hacia adelante, la evolución del riesgo de crédito en Visión y en toda la industria tendrá relación con la velocidad en que se recupere la economía en 2021 y la contención de la pandemia.

## HISTORIAL DE PÉRDIDAS

| Operaciones castigadas caen.

El total de operaciones castigadas en 2020 fue de Gs 206.012 millones de guaraníes, equivalente al 3,7% de las colocaciones brutas (versus 4,4% en 2019). Dichas operaciones correspondían a operaciones por venta de cartera que fluctúan durante algunos meses del año, que se encontraban 100% provisionadas.

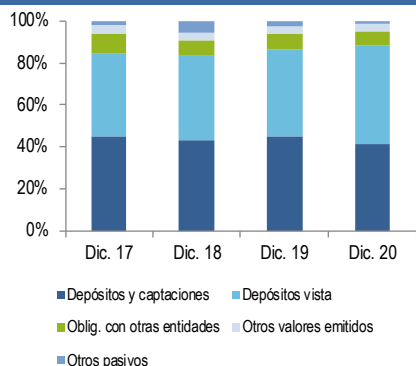
En tanto, los ingresos por venta de cartera alcanzaron Gs 27.820 millones y permitían recuperar un 10,5% de las operaciones castigadas.

## FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

| Fuentes de financiamiento bien diversificadas, principalmente asociada a fondos minoristas. Proporción de activos líquidos crece conforme al aumento en los depósitos a la vista y las medidas de flexibilización dispuestas por el Banco Central.

Visión Banco tiene 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.

**COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES**



**FONDEO Y LIQUIDEZ**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Total depósitos / Base de fondeo	83,6%	86,5%	88,1%
Colocaciones netas / Total depósitos	91,8%	87,8%	81,2%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	25,4%	27,7%	31,0%

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

Los recursos provenientes de cuentas a la vista y depósitos a plazo -certificados de depósitos en su mayoría- representaban el 88,1% del total de los pasivos a diciembre de 2020, alcanzando su mayor nivel de los últimos años. En el período, las captaciones a la vista mostraban un relevante crecimiento (21,8%), comportamiento que también se observaba a nivel industria ante un mayor resguardo de la liquidez, constituyendo un aporte para el costo de fondo en un año donde las tasas activas continuaron con una tendencia a la baja.

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 últimos años.

La exposición a inversionistas institucionales del banco es acotada y en términos de mayores depositantes -medido como los 25 más grandes- representaban en torno el 7,5% del total de los depósitos (versus 9,6% en 2019).

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 (AFD) e internacionales tales como International Finance Corporation (IFC), Microfinance Enhancement Facility, entre otras. Por otro lado, la entidad ha emitido bonos subordinados, que además de ayudar a diversificar la fuente de pasivos, han contribuido a fortalecer los índices de adecuación de capital ante una capacidad de generación más debilitada. A diciembre de 2020, las obligaciones con otras entidades locales y extranjeras representaban un 7,2% de los pasivos exigibles, mientras que otros valores emitidos un 3,1%.

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 gestión de riesgos financieros, situación que constituye un resguardo importante ante períodos más volátiles y de mayor incertidumbre. A diciembre de 2020, tenía activos líquidos que permitían cubrir un 31,0% del total de depósitos (40,3% para la industria), evidenciando un leve aumento respecto a 2019 (27,7%).

La liquidez del banco también se beneficiaba de un volumen de recaudación mensual relevante, dado que un 30% de la cartera en moneda local tenía un plazo menor a 90 días, con una estructura de pasivos concentrada a plazos mayores a un año. Además, se aprecia un buen calce entre sus operaciones activas y pasivas.

	Oct. 18	Mar. 19	Abr. 19	Jul. 19	Oct. 19	Mar. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Mar. 21
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**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. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	6.323.004	6.830.196	7.450.290	8.069.694	168.448.016
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	1.033.407	936.048	1.097.430	1.325.599	37.008.467
Colocaciones totales netas	4.482.693	4.803.433	5.188.802	5.305.318	106.639.848
Total provisiones	183.974	215.914	204.138	229.996	3.844.372
Inversiones	450.295	393.795	541.304	696.073	12.714.614
Pasivos totales	5.813.804	6.260.545	6.830.801	7.414.295	148.655.191
Depósitos vista	2.303.890	2.527.471	2.852.749	3.474.682	75.838.098
Depósitos a plazo	2.612.493	2.704.319	3.058.490	3.057.366	47.648.079
Otros valores emitidos	251.815	249.613	245.746	230.802	5.375.894
Obligaciones con entidades del país	76.918	82.921	66.109	122.790	5.117.619
Obligaciones con entidades del exterior	469.396	349.984	418.322	412.418	9.168.721
Otros pasivos	99.291	346.238	189.385	116.235	5.506.782
Bonos subordinados	224.348	219.112	207.289	189.202	n.d.
Patrimonio neto	509.200	569.651	619.489	655.399	19.792.825
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	692.706	753.092	807.449	759.788	9.165.989
Resultado operacional financiero	484.872	528.551	546.485	530.291	6.759.230
Otros ingresos netos	207.834	224.541	260.964	229.497	2.406.759
Gasto de apoyo	420.819	408.247	433.771	421.197	4.699.079
Resultado operacional neto	271.887	344.846	373.678	338.591	4.466.910
Gasto por provisiones	188.365	263.098	329.399	294.991	2.032.844
Resultado antes de impuesto	67.169	80.719	44.322	41.354	2.665.258

Fuente: 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.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL**

	Visión Banco S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	8,1%	8,0%	7,7%	6,8%	4,3%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	3,5%	3,4%	3,7%	3,0%	1,5%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	11,6%	11,5%	11,3%	9,8%	5,9%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	4,5%	5,2%	5,2%	4,4%	2,9%
Gasto por provisiones / Activos totales promedio	3,1%	4,0%	4,6%	3,8%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,1%	1,2%	0,6%	0,5%	1,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	14,7%	16,0%	7,5%	6,6%	17,2%
<b>Gastos operacionales</b>					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	7,0%	6,2%	6,1%	5,4%	3,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	9,5%	8,4%	8,3%	7,7%	4,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	60,8%	54,2%	53,7%	55,4%	51,3%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(2)</sup>	14,2%	13,7%	13,9%	15,4%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

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: 16 marzo de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2020.
- 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 Tendencia	Apy 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.*

Más 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/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <http://www.feller-rate.com.py/docs/proceso.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 *más información* sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

## 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.