

# Banco VisionFund Ecuador

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de Junio del 2017**

Fecha de Comité: 25 de septiembre de 2017 - No. 322-2017

**Calificación:**

## A-

**Perspectiva: Positiva**
**Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control**

*“La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.*

**Vigencia de la calificación:** 31/12/2017

**Calificaciones anteriores:** A- (mar-17, vigente hasta el 30/09/2017), A- (dic-16), BBB+ (sep-16), BBB (jun-16).

**Analista:** Mateo Hedian / **Miembros del Comité:** Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro

La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MicroFinanza Rating no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.

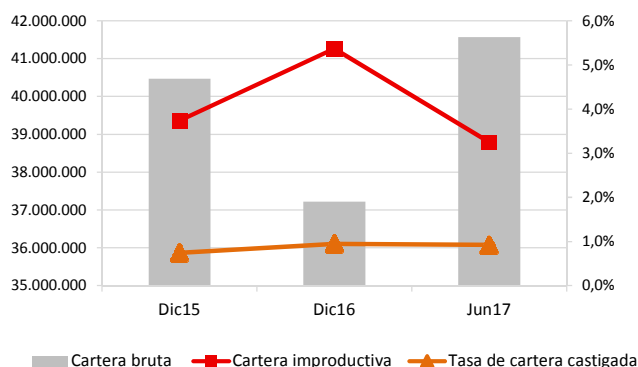
VisionFund Ecuador (VFE) es desde agosto 2016 un Banco especializado en microfinanzas que nace de la transformación de Fundación FODEMI a sociedad financiera y después a Banco. VFE pertenece a la red de VisionFund International (VFI). La institución opera en 9 provincias de la zona norte y centro del Ecuador, a través de 17 agencias; su oficina matriz está situada en la ciudad de Ibarra. VFE atiende a microempresarios rurales, semi-rurales y en menor parte urbanos con productos de crédito individual, grupal y banca comunal. A jun-17, VisionFund Ecuador maneja una cartera bruta de USD 41,6 millones con 52.889 prestatarios activos. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB).

<b>Forma legal</b>	Banco
<b>Año de arranque</b>	2015 Soc. Finan. / 2016 Banco
<b>Órgano de control</b>	Superintendencia de Bancos
<b>Año de ingreso al órgano de control</b>	2015
<b>Contexto de intervención</b>	Rural, semi-urbano
<b>Metodología de credito</b>	Grupal e individual

Datos Institucionales	Dic15	Dic16	Jun17
Prestatarios	61.627	54.321	52.889
Préstamos activos	37.632	37.780	39.089
Sucursales	10	16	17
Cartera bruta	40.464.846	37.225.639	41.564.190
Ahorro total	166.328	1.437.367	3.343.252
Activo total	43.633.806	40.011.689	44.347.640
Préstamo promedio desembolsado	1.002	1.545	1.649

Indicadores de desempeño	Dic15	Dic16	Jun17
Cartera improductiva	3,7%	5,4%	3,2%
Tasa de cartera castigada	0,7%	1,0%	0,9%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	77,3%	93,3%	121,1%
ROE	2,6%	7,2%	9,1%
ROA	0,5%	1,9%	2,7%
Autosuficiencia operacional (OSS)	105,7%	112,1%	117,7%
Productividad del personal (prestatarios)	264	225	196
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	13,9%	13,6%	14,5%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	12,3%	12,0%	13,0%
Tasa de gastos financieros	6,7%	5,8%	5,1%
Tasa de gastos de provisión	2,1%	2,8%	1,2%
Rendimiento de la cartera	23,5%	23,2%	23,3%
Tasa de costo de fondos	7,7%	7,5%	6,9%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	24,3%	34,0%	31,3%
Razón deuda-capital	4,0	2,2	2,3
Liquidez sobre activo	7,0%	8,5%	6,8%
Liquidez de primera línea	91,4%	146,6%	30,3%
Indicador de liquidez mínimo	4,0%	7,2%	17,4%

Los indicadores a junio 2017 son anuales


**MicroFinanza Rating**

 Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina  
 Quito – Ecuador  
 Tel: +593-2-351 82 99  
[info@microfinanzarating.com](mailto:info@microfinanzarating.com) – [www.microfinanzarating.com](http://www.microfinanzarating.com)
**Banco VisionFund Ecuador**

 Av. Jaime Rivadeneira 6-88 y Mariano Acosta  
 Ibarra –Ecuador  
 Tel: +593 062 641893  
[lrios@visionfund.ec](mailto:lrios@visionfund.ec) – [www.visionfund.ec](http://www.visionfund.ec)

---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

VFE presenta indicadores de rentabilidad y sostenibilidad buenos y en aumento respecto a períodos anteriores. La calidad de cartera mantiene su tendencia de mejora y se presenta como buena. La cobertura de la cartera improductiva es buena. El manejo de los activos y pasivos es bueno, presentando un bajo riesgo de liquidez. Existen espacios de mejora en la diversificación de las fuentes de fondeo, aunque se evidencia mayor crecimiento de las obligaciones con el público. VFE presenta un buen respaldo patrimonial, y continúa aumentando su solvencia. Los niveles de patrimonio técnico cumplen ampliamente con la normativa.

### Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

El sistema de gobierno de VFE es adecuado, el Banco cuenta con el apoyo de la red VisionFund International. El equipo gerencial es fuerte y evidencia un buen nivel profesional así como experiencia en el sector financiero; los niveles de rotación mantienen su tendencia de disminución. La administración integral de riesgos de VFE es adecuada quedando espacios de mejora en lo referente a riesgo operativo. Existe un adecuado control interno en función de la estructura organizacional.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura del gobierno y los procesos de **gobernabilidad** de VFE son adecuados. El Banco tiene políticas formalizadas de gobierno. Existe una buena cultura institucional de administración de riesgos que se ha fortalecido en los últimos trimestres, cumpliendo con un adecuado monitoreo de los principales riesgos. El monitoreo y la mitigación del **riesgo de crédito** de VFE es bueno, mientras que el **riesgo de liquidez y mercado** son monitoreados adecuadamente por la Gerencia de Riesgos, cumpliendo con los reportes y límites requeridos por el ente de control; el **riesgo operativo** se está fortaleciendo. VFE cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

### Suficiencia patrimonial

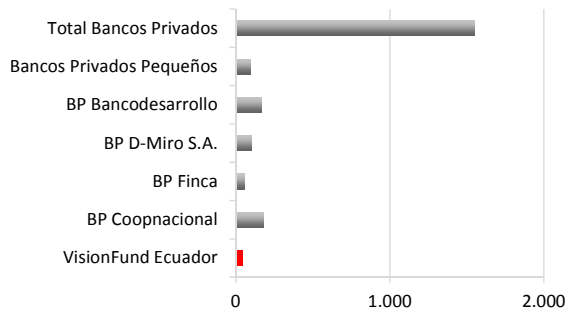
El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. A jun-17, VFE registra un patrimonio técnico de USD 13,2 millones, resultando en un indicador de **patrimonio técnico** sobre activos y contingentes ponderados por riesgos del 31,3% y sobre activos totales y contingentes del 29,8%, disminuyendo respecto a períodos anteriores pero cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE registra una razón deuda-capital de 2,3 veces a jun-17. Las **estrategias de capitalización** de VFE se basan en la generación y capitalización anual de excedentes, además en la posible inyección de capital de su socio principal, VFI.

### Análisis financiero

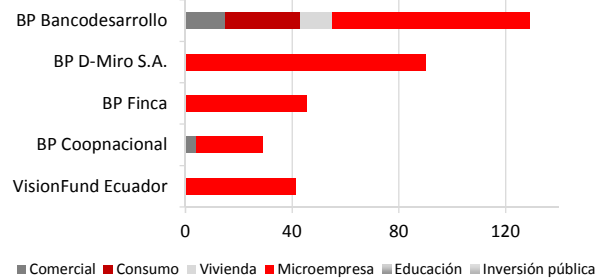
VFE registra niveles de **rentabilidad y sostenibilidad positivos y con tendencia creciente** en los períodos de análisis, alcanzando en jul16-jun17 un ROE de 9,1%, un ROA de 2,7% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 117,7%. La **tasa de gastos operativos** registra 14,5%, la **tasa de gastos financieros** es 5,1% y la **tasa de gastos de provisión** llega al 1,2%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra 23,3%. A jun-17, la **cartera bruta** de VFE alcanza USD 41,6 millones con 52.889 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento anual de cartera del 13,6% y un decrecimiento anual de prestatarios del -8,6%, en recuperación respecto a períodos anteriores. A jun-17, VFE presenta una adecuada **calidad de cartera**, registrando una cartera improductiva de 3,2%, mientras que la tasa de cartera castigada alcanza 0,9%. Por otra parte, VFE no tiene créditos reestructurados. La cobertura de la cartera improductiva es adecuada, a jun-17 alcanza 121,1%, cumpliendo además con los niveles de provisión establecidos por el ente de control. VFE presenta un bajo **riesgo de liquidez** y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a jun-17 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 92,9% y de segunda línea de 25,8%. A jun-17, VFE presenta un **riesgo de mercado** bajo, registrando una **sensibilidad del margen financiero** de +/- 1,1% y una sensibilidad del valor patrimonial del +/- 0,1% frente a una variación del +/- 1% en la tasa de interés. Por otro lado, VFE no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario.

## Benchmarking<sup>1</sup>

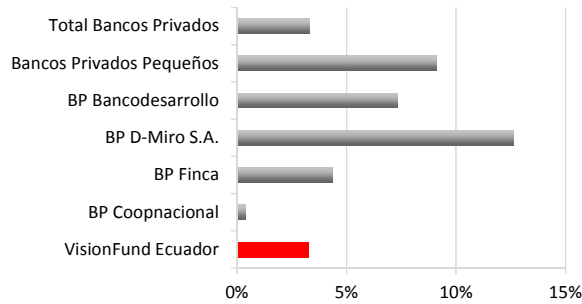
**Total de activos (millones USD)**



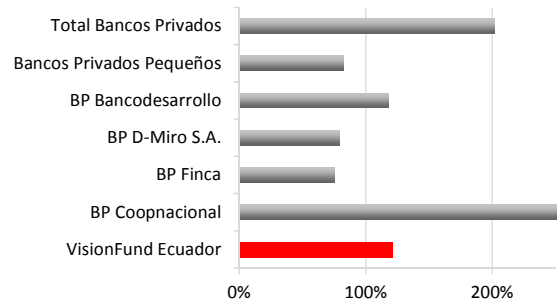
**Composición de la cartera (millones USD)**



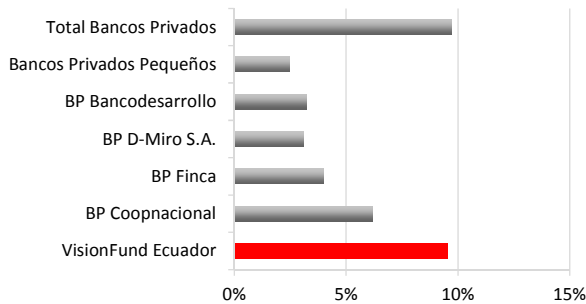
**Cartera improductiva**



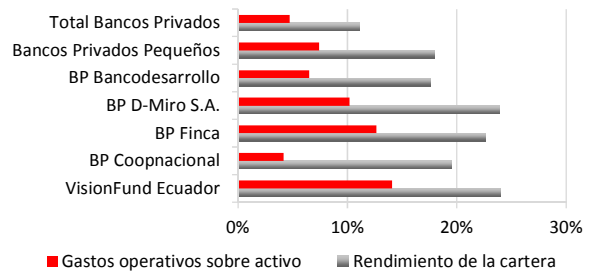
**Cobertura cartera improductiva**



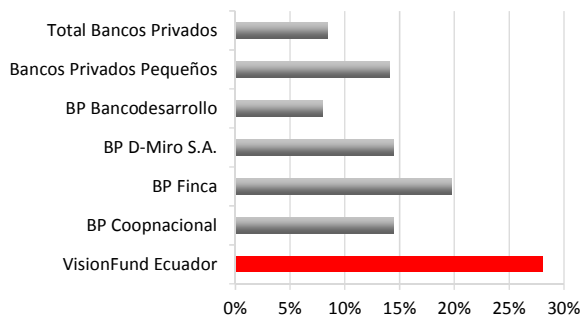
**Resultados sobre patrimonio**



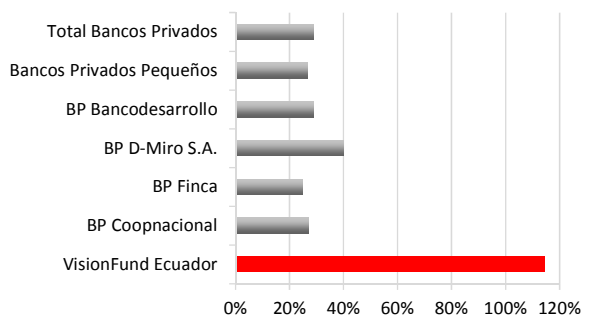
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Índice de Capitalización**



**Liquidez**



<sup>1</sup> Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS y SB utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web correspondiente de cada institución. SEPS ([www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec)) y SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)).