

# Banco VisionFund Ecuador

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

Fecha de Comité: 27 de diciembre 2017 - No. 334

**Calificación:**

# A

**Perspectiva Estable**
**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:** 31/03/2018

**Calificaciones anteriores:** A- (jun-17), A- (mar-17), A- (dic-16), BBB+ (sep-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.

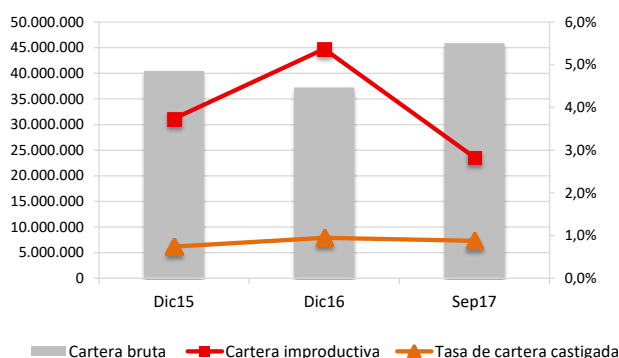
VisionFund Ecuador (VFE) es desde agosto 2016 un Banco especializado en microfinanzas que nace de la transformación de Fundación FODEMI a sociedad financiera y después a Banco. VFE pertenece a la red de VisionFund International (VFI). La institución opera en 9 provincias de la zona norte y centro del Ecuador, a través de 17 agencias; su oficina matriz se ubica 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 sep-17, VisionFund Ecuador maneja una cartera bruta de USD 45,9 millones con 54.195 prestatarios activos. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB).

Indicadores de desempeño	Dic15	Dic16	Sep17
Cartera improductiva	3,7%	5,4%	2,8%
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%	126,3%
ROE	2,6%	7,2%	11,0%
ROA	0,5%	1,9%	3,3%
Autosuficiencia operacional (OSS)	105,7%	112,1%	120,9%
Productividad del personal (prestatarios)	264	225	194
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	13,9%	13,6%	14,5%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	12,3%	12,0%	13,3%
Tasa de gastos financieros	6,7%	5,8%	5,1%
Tasa de gastos de provisión	2,1%	2,8%	0,6%
Rendimiento de la cartera	23,5%	23,2%	23,5%
Tasa de costo de fondos	7,7%	7,5%	7,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	24,3%	34,0%	29,7%
Razón deuda-capital	4,0	2,2	2,6
Liquidez sobre activo	7,0%	8,5%	6,9%
Liquidez de primera línea	91,4%	146,6%	50,5%
Indicador de liquidez mínimo	4,0%	7,2%	14,7%

Los indicadores a septiembre 2017 son anuales

Forma legal	Banco
Año de fundación	1996
Órgano de control	SB
Año de ingreso al órgano de control	2016
Áreas de intervención	Rural, semi-urbano y urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic15	Dic16	Sep17
Prestatarios	61.627	54.321	54.195
Préstamos activos	37.632	37.780	40.941
Sucursales	10	16	17
Cartera bruta	40.464.846	37.225.639	45.893.887
Ahorro total	166.328	1.437.367	4.460.109
Activo total	43.633.806	40.011.689	49.148.774
Préstamo promedio desembolsado	1.002	1.545	1.719


**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 adecuada. La cobertura de la cartera improductiva es adecuada. 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 excelente respaldo patrimonial. 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 del personal disminuyen. 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 encuentra en etapa de fortalecimiento. VFE cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

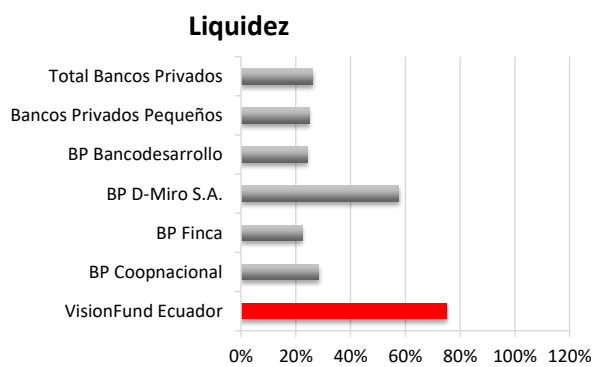
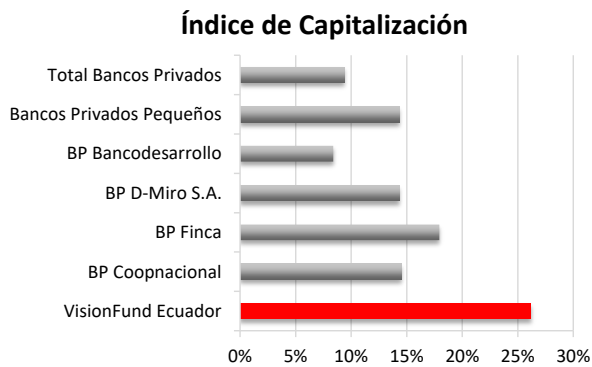
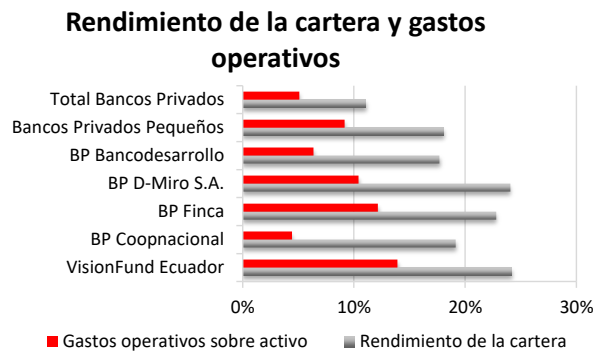
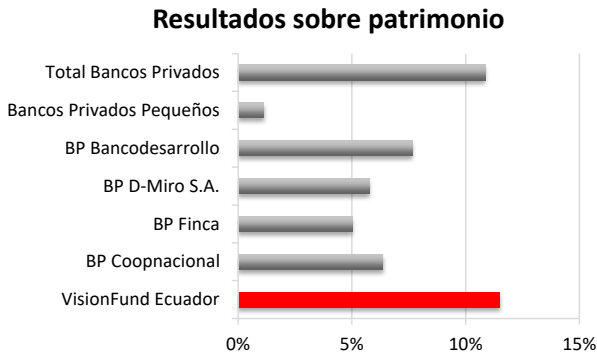
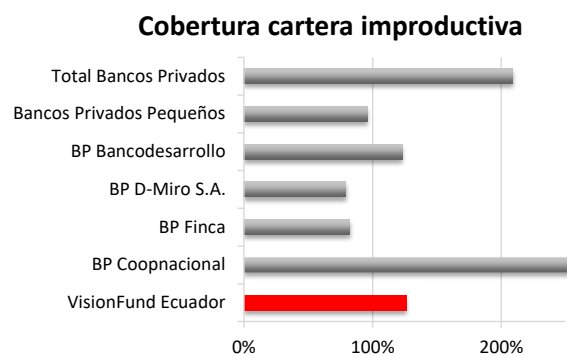
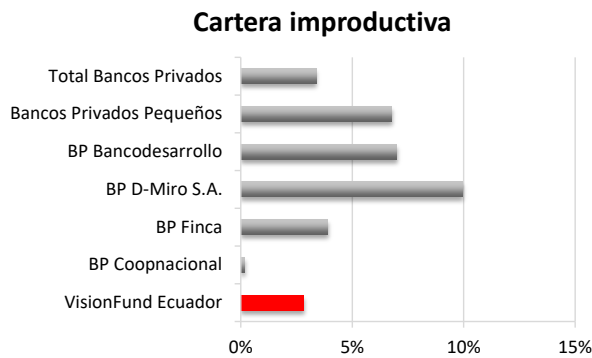
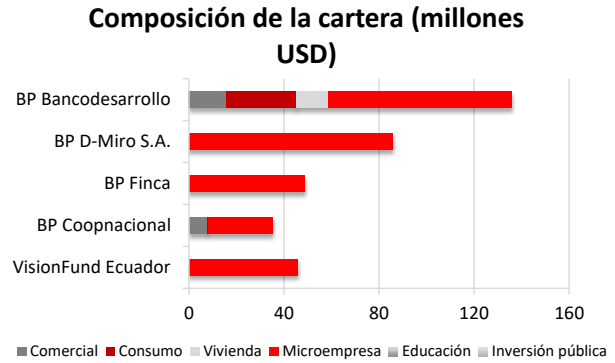
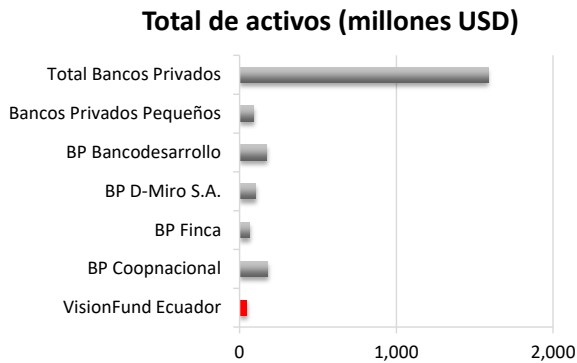
### Suficiencia patrimonial

El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. A sep-17, VFE registra un patrimonio técnico de USD 13,7 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos del 29,7% y sobre activos totales y contingentes del 27,9%, disminuyendo respecto a períodos anteriores pero cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE registra una razón deuda-capital de 2,6 veces a sep-17. Las estrategias de capitalización de VFE se basan en la generación y capitalización anual de excedentes. La institución cuenta con el potencial apoyo de su socio principal, VFI, en caso de crisis institucional o necesidad de inyección de capital.

### Análisis financiero

VFE registra niveles de rentabilidad y sostenibilidad positivos y con tendencia creciente en los períodos de análisis, alcanzando en oct16-sep17 un ROE de 11,0%, un ROA de 3,3% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 120,9%. 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 0,6%, mientras que el rendimiento de la cartera registra 23,5%. A sep-17, la cartera bruta de VFE alcanza USD 45,9 millones con 54.195 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento anual de cartera del 26,8% y un decrecimiento anual de prestatarios del -4,0%, en recuperación respecto a períodos anteriores. A sep-17, VFE presenta una buena calidad de cartera, registrando una cartera improductiva de 2,8%, 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 sep-17 alcanza 126,3%, 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 sep-17 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 50,5% y de segunda línea de 23,8%. A sep-17, VFE presenta un riesgo de mercado bajo, registrando una sensibilidad del margen financiero de +/- 1,0% y una sensibilidad del valor patrimonial del +/- 0,1% frente a una variación del +/- 0,03% 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>



<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)).