

Banco VisionFund Ecuador

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre del 2016

Fecha de Comité: 27/03/2017 - No. 300-2017

Calificación: A- Perspectiva: Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>“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”.</i>
Vigencia de la calificación: 30/06/2017	Analista: Mateo Hedian Miembros del Comité: Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan
Calificaciones anteriores: BBB+ (sep-16, vigente hasta el 30/03/2017), BBB (jun-16), BBB (mar-16), BBB (dic-15)	
<p>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.</p>	

VisionFund Ecuador (VFE) es desde agosto 2016 un Banco especializado en microfinanzas que nace de la transformación primero de Fundación FODEMI a sociedad financiera y después a Banco.

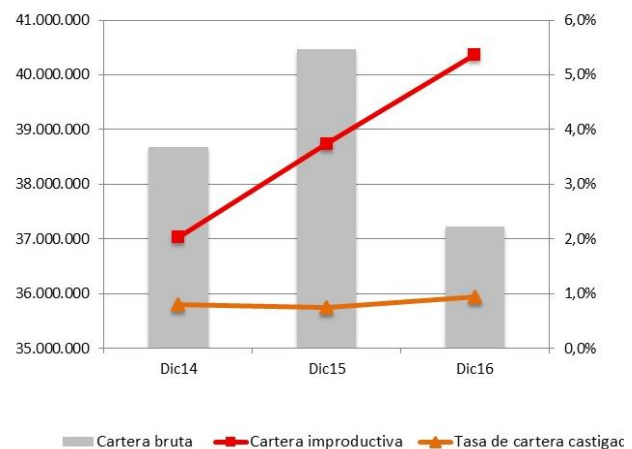
VFE pertenece a la red de VisionFund International (VFI). La institución opera en 9 provincias de la zona norte y centro del Ecuador, a través de 16 agencias; su oficina matriz está situada en la ciudad de Ibarra. VFE atiende a microempresarios rurales, semi-rurales y en menor parte urbanos con productos de crédito individual, grupal y banca comunal. A dic-16, VisionFund Ecuador atiende a 54.321 prestatarios activos, manejando una cartera bruta de USD 37,22 millones. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB).

Indicadores de desempeño	Dic14	Dic15	Dic16
Cartera improductiva	2,0%	3,7%	5,4%
Tasa de cartera castigada	0,8%	0,7%	1,0%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	81,4%	77,3%	93,3%
ROE	4,4%	2,6%	7,2%
ROA	0,8%	0,5%	1,9%
Autosuf. Operacional (OSS)	108,6%	105,7%	112,1%
Productividad del personal (prestatarios)	333	264	225
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	14,7%	13,9%	13,6%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	12,7%	12,3%	12,0%
Tasa de gastos financieros	6,5%	6,7%	5,8%
Tasa de gastos de provisión	1,1%	2,1%	2,8%
Rendimiento de la cartera	24,1%	23,5%	23,2%
Tasa de costo de fondos	7,2%	7,7%	7,5%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	19,7%	24,3%	34,0%
Razón deuda-capital	5,2	4,0	2,2
Liquidez sobre activo	2,9%	7,0%	8,5%
Liquidez de primera línea	nd	91,4%	146,6%
Indicador de liquidez mínimo	nd	4,0%	7,2%

nd: no disponible

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

Datos Institucionales	Dic14	Dic15	Dic16
Prestatarios	65.544	61.627	54.321
Créditos activos	38.292	37.632	37.780
Sucursales	10	10	16
Personal	197	233	241
Cartera bruta	38.682.001	40.464.846	37.225.639
Ahorro total	0	166.328	1.437.367
Activo total	48.595.920	43.633.806	40.011.689
Préstamo promedio desembolsado	1.564	1.002	1.545



MicroFinanza Rating
 Rumipamba E2-214 y República
 Quito – Ecuador
 Tel: +593-2-3518299
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

Banco VisionFund Ecuador
 Av. Jaime Rivadeneira 6-88 y Mariano Acosta
 Ibarra – Ecuador
 Tel: +593 062 641893
rios@visionfund.ec – www.visionfund.ec

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Los indicadores de rentabilidad y sostenibilidad de VFE son adecuados, con un aumento importante respecto a periodos anteriores. La calidad de cartera es moderada y ha sido deteriorada en los últimos periodos, aunque todavía se encuentra por encima de la cartera de microcrédito del sector bancario. La cobertura de la cartera improductiva aún es moderada. El manejo de los activos y pasivos es adecuado, presentando un riesgo de liquidez limitado. A pesar de comenzar a captar recursos del público, existen espacios de mejora en la diversificación de las fuentes de fondeo. La institución presenta un buen respaldo patrimonial, aumentando su solvencia debido a la inyección de capital en meses anteriores; así como un amplio cumplimiento de los requerimientos de patrimonio técnico del órgano de control.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

El sistema de gobierno de VFE es adecuado, además de contar con el apoyo de la red VisionFund International. El equipo gerencial evidencia un buen nivel profesional y experiencia en el sector financiero, fortaleciéndose en los últimos periodos, sin embargo los niveles de rotación se mantienen elevados. La administración integral de riesgos de VFE es adecuada y muestra un fuerte avance en el último año, aunque quedan espacios de mejora en lo referente a riesgos de mercado. Adecuado control interno en función de la estructura organizacional. La capacidad de VFE de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país es un aspecto por monitorear.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La estructura del gobierno y los procesos de **gobernabilidad** de VFE se mantienen adecuados, El Banco tiene políticas formalizadas de gobierno. En general, se percibe una buena cultura institucional de administración de riesgos. La Gerencia de Riesgos presenta un importante avance respecto a la calificación anterior y cumple 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 adicionalmente 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 dic-16, VFE registra un patrimonio técnico de USD 12,7 millones, resultando en un indicador de **patrimonio técnico** sobre activos y contingentes ponderados por riesgos del 34,0% y sobre activos totales y contingentes del 31,8%, con tendencia creciente, cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE registra una razón deuda-capital de 2,2 veces a dic-16. 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 periodos de análisis, alcanzando en el 2016 un ROE de 7,2%, un ROA de 1,9% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 112,1%. La **tasa de gastos operativos** registra 13,6%, la **tasa de gastos financieros** es 5,8% y la **tasa de gastos de provisión** es 2,8%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra 23,2%. A dic-16, la **cartera bruta** de VFE alcanza USD 37,2 millones con 54.321 prestatarios activos, evidenciando un decrecimiento anual tanto de cartera (-8,0%) como de prestatarios (-11,9%), debido principalmente a la desaceleración económica del país. A dic-16, VFE mantiene una adecuada **calidad de cartera**, registrando una cartera improductiva de 5,4%, mientras que la tasa de cartera castigada alcanza 1,0%. Por otra parte, VFE no tiene créditos reestructurados. La cobertura de la cartera improductiva es adecuada, a dic-16 alcanza 93,3%, cumpliendo además con los niveles de provisión establecidos por el ente de control. VFE presenta un **riesgo de liquidez** limitado y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a dic-16 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 146,6% y de segunda línea de 42,0%. A dic-16, VFE presenta un **riesgo de mercado** limitado, registrando una **sensibilidad del margen financiero** de +/- 1,2% y una sensibilidad del valor patrimonial del +/- 0,2% 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.

Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Media-alta	A diciembre 2016, el indicador de riesgo EMBI llega 647 bp (845 bp a sep-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2016 (-1,7% según el BCE) y 2017. Tensiones políticas e incertidumbre electoral; disminución del precio del petróleo e incremento de endeudamiento (por nuevas emisión de bonos).	La elección del nuevo gobierno en 2017 conlleva necesariamente un período de ajuste de la economía.
	Riesgo sectorial	Media-alta	El Sistema Financiero Nacional presenta una sobre oferta de créditos, deterioro en la calidad de la cartera, frente a un fuerte crecimiento de liquidez. La creciente oferta crediticia para los nichos de microfinanzas y consumo en los últimos años ha generado un riesgo de sobreendeudamiento.	Adecuado funcionamiento y reportería del buró de crédito. VFE presenta políticas y procedimientos específicos de prevención del sobreendeudamiento con análisis de capacidad de pago por cada prestatario.
2. Gobernabilidad y Estrategia	Equipo gerencial y toma de decisiones	Media-baja	Alta rotación de personal a nivel gerencial y mandos medios (especialmente en el área de negocios). Pendiente el monitoreo de la estabilidad, consolidación y la evaluación del desempeño de las nuevas gerencias.	Equipo gerencial con buen nivel profesional, experiencia y comprometido con las metas institucionales.
	Calidad de los productos y servicios	Media-alta	En un mercado competitivo, VisionFund Ecuador se encuentra en desventaja por su limitada oferta de productos financieros de pasivo frente a sus pares.	VFE implementó el producto de depósitos a plazo fijo; prevé para el primer semestre 2017 implementar los depósitos a la vista.
3. Organización y Operaciones	Gestión de recursos humanos	Media	El nivel de rotación del personal alcanza 35,9% en el 2016. Jefatura de RRHH vacante	VFE monitorea las razones de desvinculación con entrevistas de salida. En general, el manejo del Talento Humano es adecuado.
	Administración de riesgos	Media-baja	El sistema de administración del riesgo operativo está en etapa de fortalecimiento.	Se ha formalizado el Plan de Continuidad del Negocio. Además, se ha actualizado el Manual de Administración Integral de Riesgos.
4. Estructura y Calidad del Activo	Riesgo de concentración	Media-baja	Se evidencia una concentración significativa en el sector agropecuario, con una participación a dic-16 del 49,3% de la cartera bruta.	La institución cuenta con experiencia en colocación de microcréditos en áreas rurales. No se evidencian concentraciones por sucursal o prestatarios.
	Calidad de la cartera y riesgo de crédito	Media	Nivel de riesgo por monitorear; tendencia negativa interanual. A dic-16, la cartera improductiva registró el 5,4% y cartera castigada el 1,0%.	La calidad de la cartera se mantiene por debajo de los bancos privados pequeños.
	Políticas y gestión del riesgo de crédito	Media-baja	Espacios de mejora en la implementación de herramientas estadísticas para monitorear y mitigar el riesgo de crédito (scoring de crédito)	Las políticas de crédito son adecuadas. Se han definido nuevos límites de riesgo de crédito de acuerdo a los requerimientos de la SB. La institución tiene previsto desarrollar un score de crédito durante el presente año.
	Cobertura del riesgo de crédito	Media	Cobertura de la cartera improductiva moderada con 93,3% a dic-16.	La cobertura de la cartera improductiva presenta tendencia histórica creciente. Las provisiones constituidas cumplen con los porcentajes requeridos por el organismo de control.

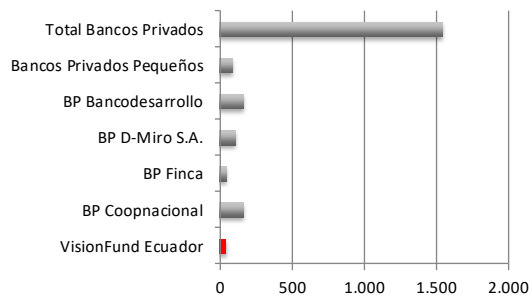
*La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Endeudamiento y riesgo de concentración	Media-alta	El 93,8% del fondeo de VisionFund Ecuador se concentra en obligaciones financieras internacionales.	La institución cuenta con buena capacidad de atraer fondos de financiadores nacionales e internacionales. Se comenzó a captar DPFs desde el 2015.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media	La consecución de las metas de depósitos del público y en menor medida de obligaciones financieras con organismos internacionales, se evidencia como aspecto a monitorear según coyuntura económica nacional.	Tendencia creciente en DPFs (a dic-16 representan 5,2% del total de pasivos). Implementación de depósitos a la vista en el primer semestre 2017.
	Riesgo de liquidez	Media-baja	Por consolidar utilización de políticas y herramientas de liquidez en vista al crecimiento de depósitos del público sobre el pasivo total.	-
6. Resultados Financieros y Operativos	Resultados financieros	Media-baja	Queda por monitorear los efectos del nivel de morosidad y de actual coyuntura económica sobre el desempeño de la institución, con la finalidad de confirmar y consolidar los resultados alcanzado en el 2016.	VFE mantiene una adecuada capacidad para cubrir su estructura de costos y generar un margen financiero positivo.

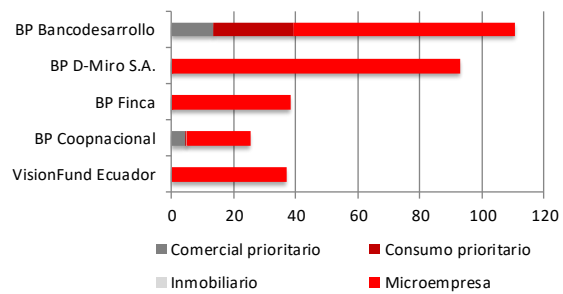
* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹

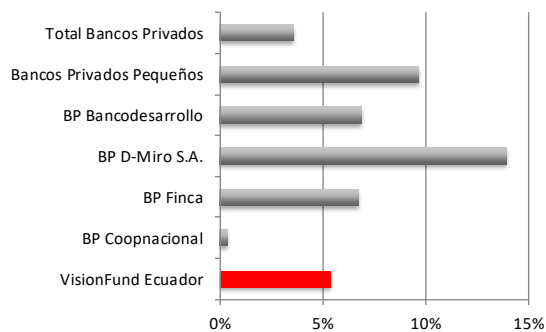
Total de activos (millones USD)



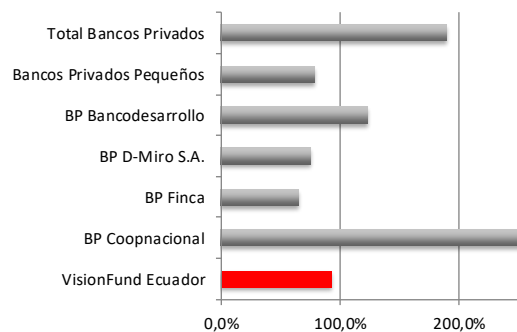
Composición de la cartera (millones USD)



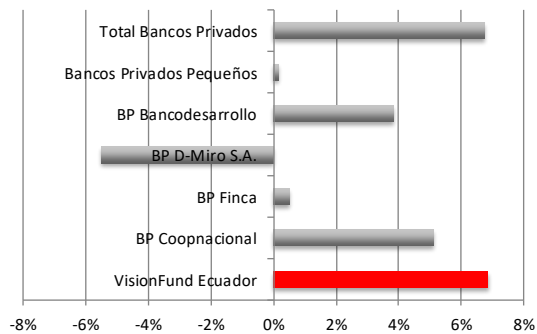
Cartera improductiva



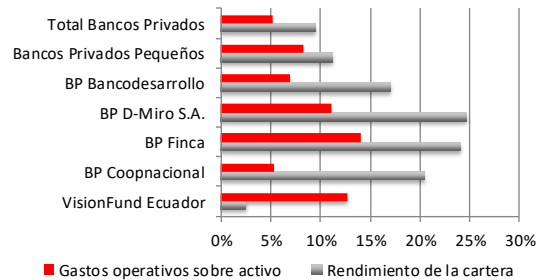
Cobertura cartera improductiva



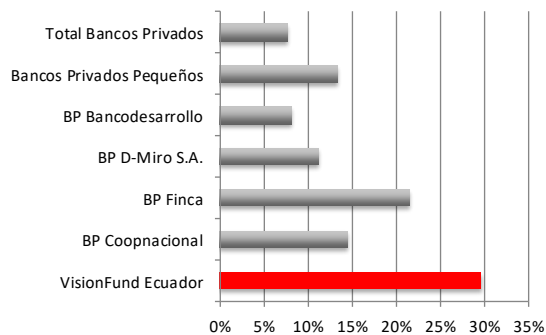
Resultados sobre patrimonio



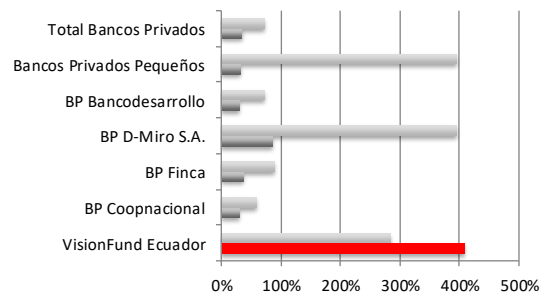
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Índice de Capitalización



Liquidez (incluye inversiones) / Total depósitos corto plazo



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SB utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web de la SB (www.sbs.gob.ec).