

# Banco VisionFund Ecuador

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2018**

Fecha de Comité: 20 de diciembre de 2018 - No. 391 - 2018

**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:** 31/03/2019

**Calificaciones anteriores:** A+ (jun-18), A+ (mar-18), A (dic-17), A (sep-17).

**Analista:** Mateo Hedian / **Miembros del Comité:** Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan.

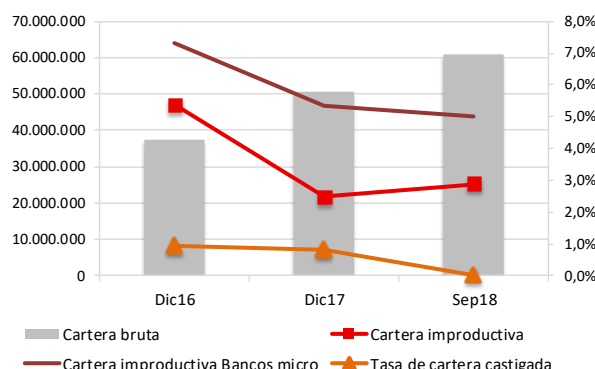
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza 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) se convirtió en Banco especializado en microfinanzas desde ago-16, naciendo de la transformación de Fundación FODEMI a sociedad financiera y posteriormente a Banco. VFE pertenece a la red de VisionFund International (VFI). La institución opera en 10 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. La principal fuente de financiamiento proviene de las obligaciones financieras. A sep-18, la institución cuenta una cartera bruta de USD 60,8 millones con 61.634 prestatarios. Finalmente, dentro del Ecuador, la institución se encuentra regulada por la Superintendencia de Bancos (SB) y es considerado un banco pequeño debido a su participación de activos.

Indicadores de desempeño	Dic16	Dic17	Sep18
Cartera improductiva	5,4%	2,5%	2,9%
Tasa de cartera castigada	1,0%	0,8%	0,0%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	93,3%	131,1%	112,4%
ROE	7,2%	11,4%	9,1%
ROA	1,9%	3,3%	2,2%
Autosuficiencia operacional (OSS)	112,1%	118,3%	116,2%
Productividad del personal (prestatarios)	225	200	197
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	13,6%	15,1%	14,2%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	12,0%	14,0%	13,0%
Tasa de gastos financieros	5,8%	5,2%	5,8%
Tasa de gastos de provisión	2,8%	0,3%	0,9%
Rendimiento de la cartera	23,2%	23,7%	23,6%
Tasa de costo de fondos	7,5%	7,1%	7,4%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	34,0%	27,6%	23,2%
Razón deuda-capital	2,2	3,0	3,5
Liquidez sobre activo	8,5%	9,5%	7,4%
Liquidez de primera línea	146,6%	140,7%	44,2%
Indicador de liquidez mínimo	7,2%	16,3%	14,8%

Forma legal	Banco
Año de fundación	1995
Órgano de control	SB
Año de ingreso al órgano de	2015
Áreas de intervención	Rural, semi-urbano y urbano
Metodología de crédito	Grupal e Individual

Datos Institucionales	Dic16	Dic17	Sep18
Prestatarios	54.321	56.121	61.634
Préstamos activos	37.780	43.226	49.642
Sucursales	16	17	17
Cartera bruta	37.225.639	50.502.004	60.793.121
Ahorro total	1.437.367	4.342.696	5.125.877
Activo total	40.011.689	55.815.748	65.553.379
Préstamo promedio desembolsado	1.545	1.758	1.823



**MFR Ecuador**  
 Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina  
 Quito – Ecuador  
 Tel: +593-2-351 82 99  
[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) – [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.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 y confirma adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, sin embargo, con leve tendencia negativa frente a períodos previos. El Banco presenta una buena capacidad para cubrir su estructura de gastos a través del solo rendimiento de cartera; se observa adecuados niveles de eficiencia y productividad. La institución presenta una buena calidad de cartera, además de contar con adecuados niveles de cobertura de la cartera en riesgo. Se observa un sólido respaldo patrimonial no obstante muestra una leve tendencia decreciente en los períodos analizados; buenos niveles de liquidez y una limitada exposición al riesgo de mercado.

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

El sistema de gobierno de VFE es bueno, 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; el equipo gerencial muestra una adecuada consolidación, desempeño y alineación hacia las estrategias institucionales. La administración integral de riesgos de VFE es adecuada; sin embargo, el monitoreo del riesgo operativo se encuentra en etapa de fortalecimiento. Existe un buen control interno en función de la estructura organizacional. La capacidad del Banco 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 son buenos. El Banco tiene políticas formalizadas de gobierno. Existe una adecuada cultura institucional de administración de riesgos que se ha fortalecido en los últimos trimestres, cumpliendo con un buen monitoreo de los principales riesgos; mientras que el riesgo operativo se encuentra en etapa de fortalecimiento. VFE cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

### Suficiencia patrimonial

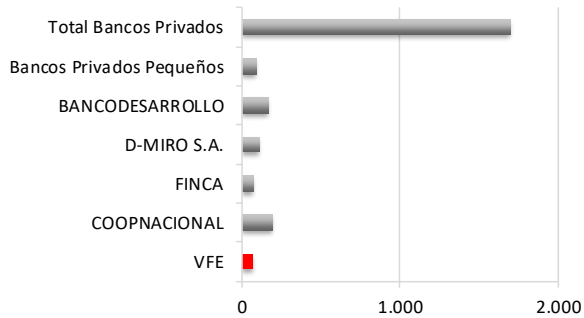
El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. A sep-18, VFE registra un patrimonio técnico de USD 14,2 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 23,2% y patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes del 21,7%, mismos que disminuyen respecto a períodos anteriores, pero cumple ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE a sep-18 registra una razón deuda-capital de 3,5 veces. 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

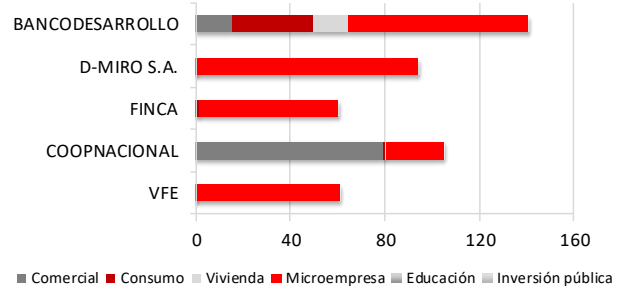
VFE registra niveles de rentabilidad y sostenibilidad adecuados, aunque con una tendencia negativa mostrada en oct17-sep18, evidenciando un ROE de 9,1%, un ROA de 2,2% y autosuficiencia operativa (OSS) de 116,2%. La cartera de crédito presenta un rendimiento de 23,6%, frente a una tasa de gastos operativos de 14,2%, menor a períodos anteriores pero superior a dic-16 debido a las adecuaciones que ha tenido que realizar la institución para dar cumplimiento a exigencias normativas, la tasa de gastos de provisión por su parte se ubica en niveles mínimos 0,9% con una tendencia creciente debido a la maduración de la cartera en mora. Por otra parte, la cartera bruta asciende a USD 60,8 millones y en proceso de expansión con 61.634 prestatarios activos de igual forma con tendencia creciente. Respecto al riesgo de crédito, este se ha reducido notablemente en los últimos trimestres, dado los sólidos procesos de originación de cartera reflejados en una morosidad de 2,9% con una tasa de castigos de 0,0% y una adecuada cobertura de cartera en riesgo de 112,4%. VFE presenta un bajo riesgo de liquidez y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a sep-18 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 44,2% y de segunda línea de 25,4%. El riesgo de mercado presenta un adecuado aporte al perfil de riesgo del Banco, registrando una sensibilidad del margen financiero de +/- 1,2% y una sensibilidad del valor patrimonial del +/- 0,2%, considerando los posibles impactos de la reducción de la tasa activa por cambios normativos. Por otro lado, VFE no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario.

## Benchmarking<sup>1</sup>

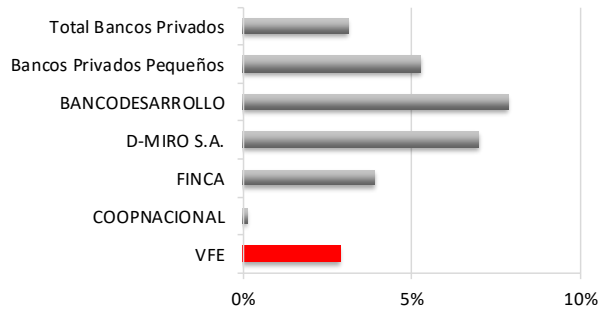
**Total de activos (millones USD)**



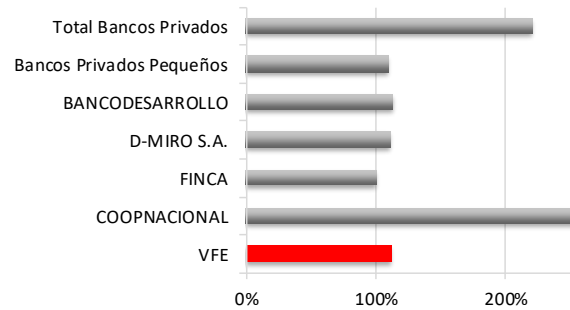
**Composición de la cartera (millones USD)**



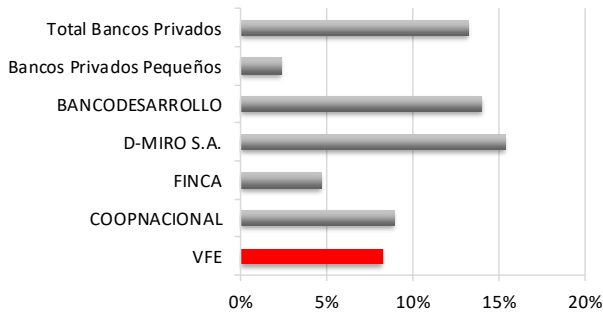
**Cartera improductiva**



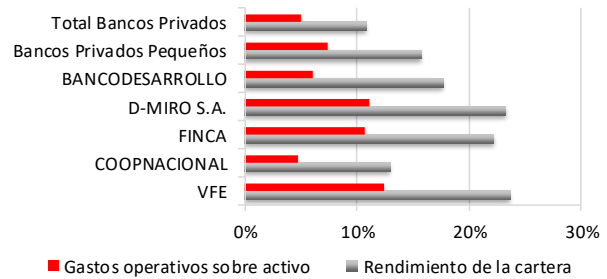
**Cobertura cartera improductiva**



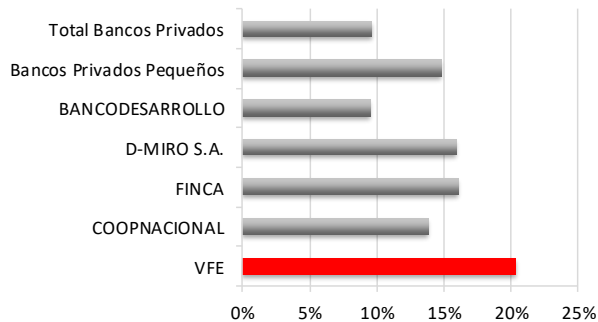
**Resultados sobre patrimonio**



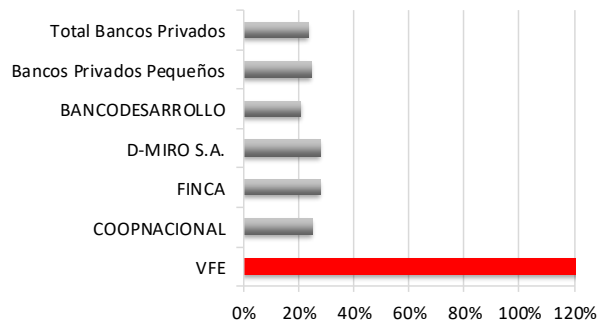
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**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)).