

# Banco VisionFund Ecuador

## Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de junio de 2019

Fecha de Comité: 27 de septiembre de 2019 - No. 424 - 2019

Calificación:

# AA-

Perspectiva Estable

### Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control

*“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”*

Vigencia de la calificación: 31/12/2019

Calificaciones anteriores: A+ (mar-19), A+ (dic-18), A+ (sep-18), A+ (jun-18).

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

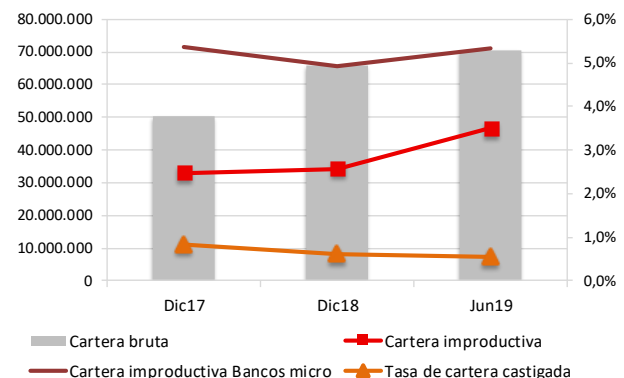
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza 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) es un Banco especializado en microfinanzas desde ago-16; nace 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. A jun-19, VFE cuenta una cartera bruta de USD 70,6 millones con 63.611 prestatarios activos; siendo las obligaciones financieras la principal fuente de financiamiento. El Banco principalmente ofrece productos de microcréditos, inversiones y capacitaciones, bajo metodología individual y grupal. La institución se encuentra regulada por la Superintendencia de Bancos (SB) y es considerada como un banco privado pequeño debido a su nivel de activos.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Jun19
Cartera improductiva	2,5%	2,6%	3,5%
Tasa de cartera castigada	0,8%	0,6%	0,5%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	131,1%	106,8%	97,8%
ROE	11,4%	14,4%	17,7%
ROA	3,3%	3,3%	4,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	118,3%	123,3%	126,1%
Productividad del personal (prestatarios)	200	199	195
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	15,1%	12,2%	11,0%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	14,0%	11,1%	10,1%
Tasa de gastos financieros	5,2%	5,9%	5,9%
Tasa de gastos de provisión	0,3%	1,4%	1,9%
Rendimiento de la cartera	23,7%	23,3%	22,9%
Tasa de costo de fondos	7,1%	7,4%	7,3%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	27,6%	23,2%	22,8%
Razón deuda-capital	3,0	3,7	3,4
Liquidez sobre activo	9,5%	8,0%	8,5%
Liquidez de primera línea	140,7%	121,4%	60,0%
Indicador de liquidez mínimo	16,3%	16,5%	13,0%

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	Dic17	Dic18	Jun19
Prestatarios	56.121	63.008	63.611
Préstamos activos	43.226	51.481	53.085
Sucursales	17	17	17
Cartera bruta	50.502.004	65.671.946	70.557.797
Ahorro total	4.342.696	6.216.328	8.691.251
Activo total	55.815.748	71.722.624	76.836.983
Préstamo promedio desembolsado	1.758	1.579	1.597



**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 buenos niveles de rentabilidad y sostenibilidad, manteniendo una tendencia positiva. El Banco cuenta con una buena capacidad para cubrir su estructura de gastos a través del solo rendimiento de cartera, mostrando un adecuado control de los gastos operativos; en esta línea VFE presenta adecuados niveles de eficiencia y productividad. El crecimiento de la cartera de crédito es bueno, siendo la cartera representada en un 100% por microcréditos, con una alta concentración en microcréditos agropecuarios. Se observa un deterioro de los niveles de calidad de la cartera, no obstante, se encuentra por encima del promedio de bancos micro; además a la fecha de corte se evidencia una ligera mejora de la cobertura de la cartera improductiva. VFE registra un sólido respaldo patrimonial, así como buenos niveles de liquidez. El riesgo de mercado presenta una relevancia media-baja.

### 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 Internacional. El equipo gerencial es fuerte y evidencia un buen nivel profesional además de mostrar consolidación y alineación hacia las estrategias institucionales. La administración integral de riesgos de VFE es buena, mostrando fuertes avances en la gestión del riesgo operativo, de crédito y de mercado; respecto a la actualización de políticas y metodologías e implementación de nuevas herramientas. 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 y regulatorio 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 inició el proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF) para la implementación de buenas prácticas de gobernanza, resultando en un aspecto por monitorear. Existe una buena cultura institucional de administración de riesgos. El monitoreo de los riesgos financieros y riesgo de crédito es bueno, mientras que el riesgo operativo se considera adecuado, aunque se encuentra en proceso de fortalecimiento. La Unidad de Riesgos de VFE reporta mensualmente al Comité de Administración de Riesgos, contando con herramientas especializadas para la gestión de todos los riesgos que refuerzan el control y agilitan el cumplimiento de los reportes y límites definidos por el ente de control.

### Suficiencia patrimonial

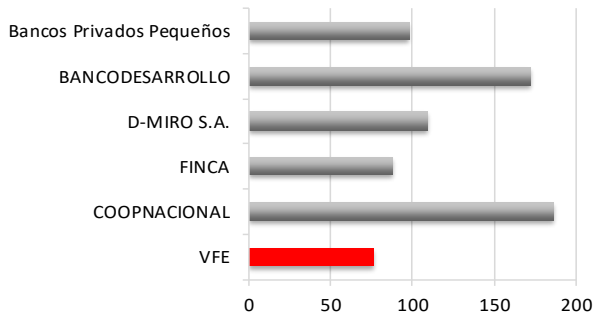
El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. A jun-19, VFE registra un patrimonio técnico de USD 16,1 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 22,8% y patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes del 20,9%, cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE a jun-19 registra una razón deuda-capital de 3,4 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 accionista principal VFI, en caso de necesidad de inyecciones de capital.

### Análisis financiero

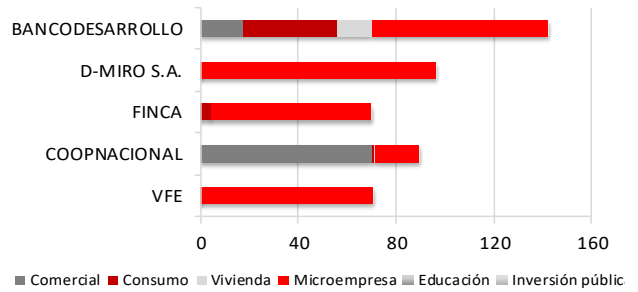
VFE registra buenos niveles de rentabilidad y sostenibilidad, con tendencia positiva frente a períodos previos. En jul18-jun19, se evidencia un ROE de 17,7%, un ROA de 4,0% y autosuficiencia operativa (OSS) de 126,1%. Al mismo periodo, el rendimiento de la cartera se ubica en 22,9%, con una desmejora respecto a abr18-mar19 (23,1%), principalmente por la reducción de la tasa de interés para créditos agro. Por otra parte, la tasa de gastos operativos disminuye hasta 11,0%; los gastos financieros se mantienen en 5,9% al igual que en periodos anteriores; mientras que la tasa de gastos de provisión asciende a 1,9%, producto del deterioro de la cartera. A jun-19, la cartera bruta asciende a USD 70,6 millones con un crecimiento anual del 27,4%, con 63.611 prestatarios activos; ambos con un crecimiento a tasas decrecientes. VFE presenta un deterioro en los niveles de calidad de cartera, a jun-19 registra una cartera improductiva de 3,5%, con tendencia creciente; la tasa de cartera castigada en jul18-jun19 se ubica en 0,5%, mientras el Banco no realiza reestructuraciones de crédito. VFE cuenta con una adecuada cobertura de cartera en riesgo del 97,8%, inferior al promedio de Bancos Micro (103,6% a jun-19), no obstante, cumple con la constitución de porcentajes máximos de provisión por categoría de riesgo. La exposición al riesgo de liquidez es limitada, VFE cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a jun-19 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 60,0% y de segunda línea de 26,0%. El Banco presenta una alta concentración en los 100 mayores depositantes (73,0%), sin embargo, debido a la participación dentro del pasivo, la exposición al riesgo es limitada. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja, registrando una sensibilidad del margen financiero de +/- 1,1% y una sensibilidad del valor patrimonial del +/- 0,2%, frente a cambios de +/-1% en la tasa de interés. Por otro lado, VFE no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario. A jun-19, VFE no participa en el mercado de valores con titularización de cartera ni emisiones de títulos de deuda.

## Benchmarking<sup>1</sup>

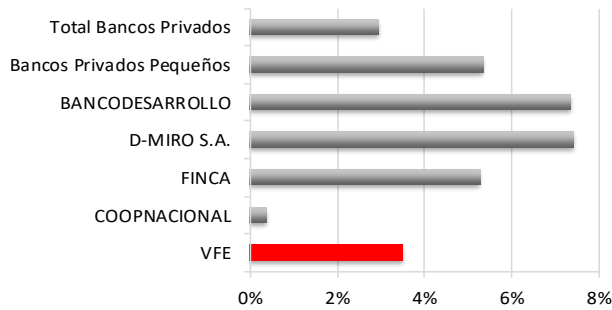
**Total de activos (millones USD)**



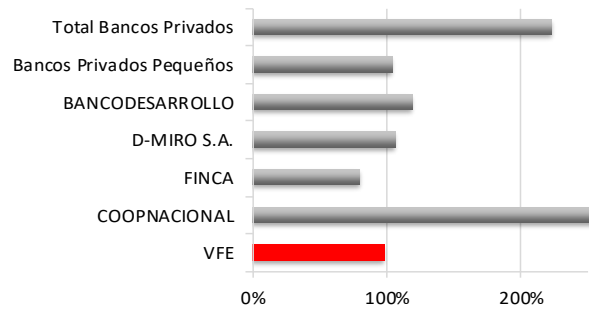
**Composición de la cartera (millones USD)**



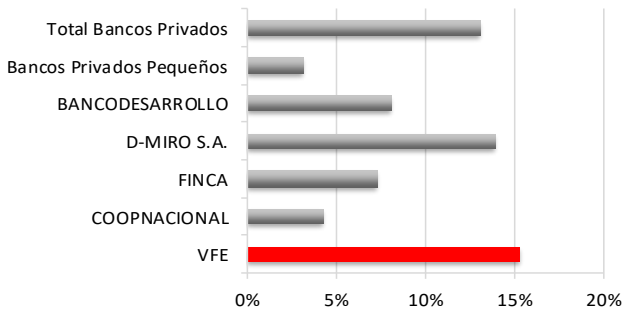
**Cartera improductiva**



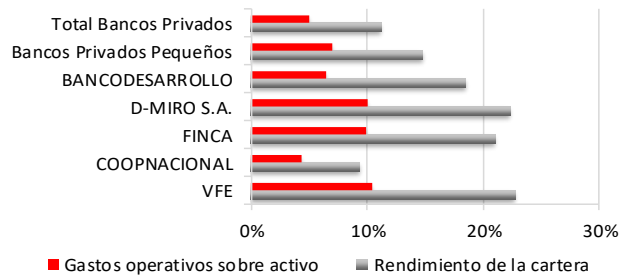
**Cobertura cartera improductiva**



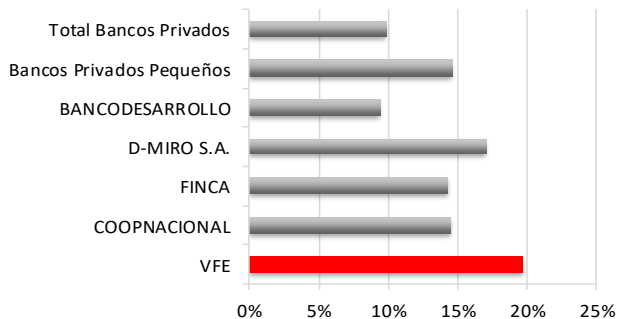
**Resultados sobre patrimonio**



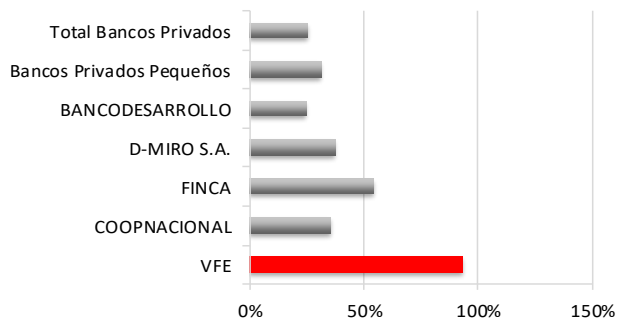
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**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)).