

# Banco VisionFund Ecuador

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2019**

Fecha de Comité: 18 de diciembre de 2019 - No. 441 - 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:** 31/03/2020

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

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

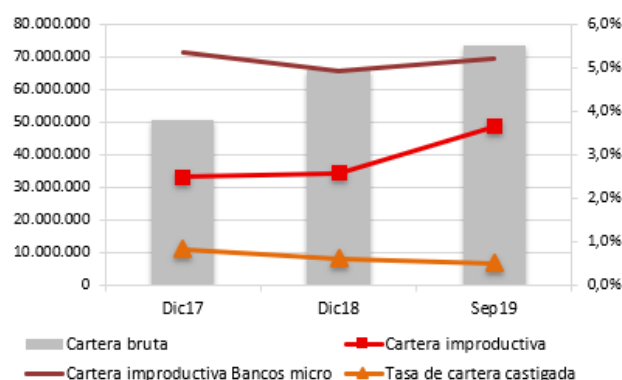
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza 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 Internacional (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 sep-19, VFE cuenta una cartera bruta de USD 73,5 millones con 63.481 prestatarios activos; siendo las obligaciones financieras la principal fuente de financiamiento. El Banco 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	Sep19
Cartera improductiva	2,5%	2,6%	3,7%
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%	101,8%
ROE	11,4%	14,4%	18,7%
ROA	3,3%	3,3%	4,2%
Autosuficiencia operacional (OSS)	118,3%	123,3%	127,2%
Productividad del personal (prestatarios)	200	199	192
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	15,1%	12,2%	10,6%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	14,0%	11,1%	9,8%
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%	22,6%
Tasa de costo de fondos	7,1%	7,4%	7,3%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	27,6%	23,2%	22,9%
Razón deuda-capital	3,0	3,7	3,4
Liquidez sobre activo	9,5%	8,0%	7,3%
Liquidez de primera línea	140,7%	121,4%	37,9%
Indicador de liquidez mínimo	16,3%	16,5%	13,8%

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	Dic17	Dic18	Sep19
Prestatarios	56.121	63.008	63.481
Préstamos activos	43.226	51.481	53.521
Sucursales	17	17	17
Cartera bruta	50.502.004	65.671.946	73.473.123
Ahorro total	4.342.696	6.216.328	9.104.302
Activo total	55.815.748	71.722.624	78.746.985
Préstamo promedio desembolsado	1.758	1.579	1.607



**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 sólo rendimiento de cartera, mostrando un adecuado control de los gastos operativos; en esta línea VFE presenta buenos niveles de eficiencia y productividad. El crecimiento de la cartera de crédito es bueno pese a que su ritmo se ha desacelerado. La cartera está constituida en su totalidad por microcréditos, siendo el segmento agropecuario el de mayor concentración. El nivel de la calidad de la cartera es adecuado; sin embargo, existe un deterioro en la misma, siendo este indicador creciente en los últimos periodos, no obstante, se encuentra por debajo del promedio de bancos micro. Presenta una alta concentración de fondeo en obligaciones financieras siendo estas del exterior en su totalidad. La cobertura de la cartera improductiva tiene tendencia negativa; sin embargo, se evidencia un ligero aumento con respecto al jun-19. VFE cuenta con un sólido respaldo patrimonial, mientras que los niveles de liquidez han disminuido ligeramente. 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 International. El equipo gerencial evidencia un buen nivel profesional alineado hacia las estrategias institucionales a través de políticas y procedimientos debidamente formalizados. La administración integral de riesgos de VFE es buena, y se evidencia en una mejor gestión del riesgo operativo, de crédito y de mercado respecto a la actualización de políticas y metodologías e implementación de herramientas. Es necesario mantener las medidas que han aplicado para fortalecer el control interno, sobre todo en ciertas agencias con el fin de controlar la rotación de personal y mejorar el sistema de cobranzas. Se debe continuar examinando la capacidad del Banco de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico y regulatorio, dado los cambios y acontecimientos recientes en el país.

---

## 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 se encuentra implementando las observaciones referentes al proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF) para la adopción de buenas prácticas de gobernanza, resultando en un aspecto por monitorear. El banco cuenta con una buena cultura de administración integral de riesgos. El control y supervisión de los riesgos financieros y de crédito es bueno, mientras que el riesgo operativo se considera adecuado, aunque se encuentra en proceso de fortalecimiento a través de herramientas tecnológicas. 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**

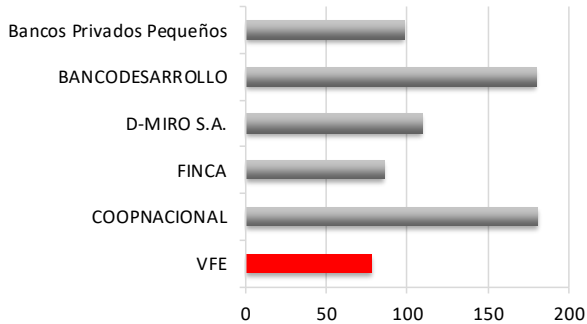
El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. A sep-19, VFE registra un patrimonio técnico de USD 16,8 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 22,9% y patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes del 21,3%, con tendencia creciente y cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE a sep-19 mantiene 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 necesitar de inyecciones de capital.

### **Análisis financiero**

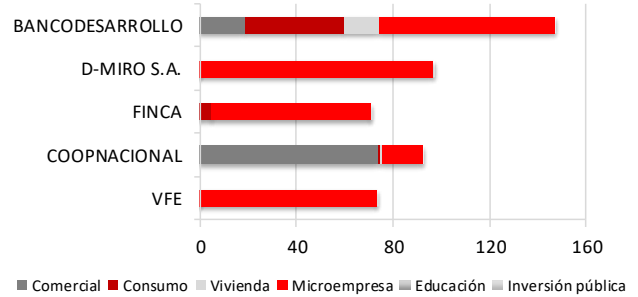
VFE registra buenos niveles de rentabilidad y sostenibilidad, con tendencia positiva frente a períodos anteriores. En oct18-sep19, se evidencia un ROE de 18,7%, un ROA de 4,2% y autosuficiencia operativa (OSS) de 127,2%, mostrando un crecimiento paulatino. Al mismo periodo, el rendimiento de la cartera se ubica en 22,6%, ligeramente inferior al periodo de jul18-jun19 (22,9%), sintiendo el efecto de la reducción de la tasa de interés para créditos agro. La tasa de gastos operativos disminuye, siendo ahora de 10,6%; los gastos financieros y de provisión se mantienen estables, 5,9% y 1,9% respectivamente. A sep-19, la cartera bruta asciende a USD 73,5 millones con un crecimiento anual del 20,9%, manteniendo su tendencia decreciente y cuenta con 63.481 prestatarios activos. VFE a sep-19 registra una cartera improductiva de 3,7%, con tendencia creciente; la tasa de cartera castigada en oct18-sep19 continúa en 0,5%, el Banco no realiza reestructuraciones de crédito. VFE cuenta con una adecuada cobertura de cartera en riesgo del 101,8%, inferior al promedio de Bancos Micro (105,4% a sep-19) y cumpliendo con la constitución de porcentajes máximos de provisión por categoría de riesgo. El riesgo de liquidez presenta una relevancia baja y se cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a sep-19 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 37,9% y de segunda línea de 22,3%. Se evidencia una alta concentración de fondeo (80,2%) en obligaciones financieras siendo estas del exterior en su totalidad. Alta concentración en los 100 mayores depositantes (69,6%) aunque la exposición al riesgo es limitada. El riesgo de mercado presenta una relevancia media-baja, registrando una sensibilidad del margen financiero de +/- 1,0% y una sensibilidad del valor patrimonial de +/- 0,0003%, frente a cambios de +/-1% en la tasa de interés, esta última ha disminuido por un aumento en la sensibilidad del activo. Por otro lado, VFE no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario. A sep-19, VFE no participa en el mercado de valores con titularización de cartera ni emisiones de títulos de deuda.

**Benchmarking<sup>1</sup>**

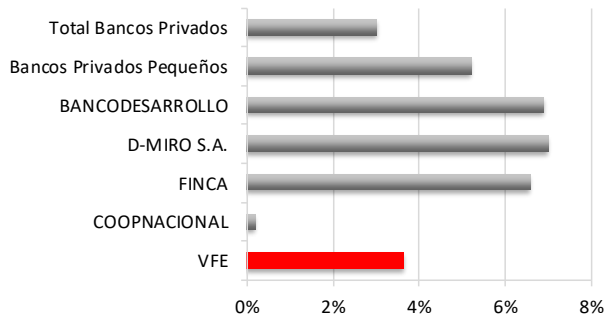
**Total de activos (millones USD)**



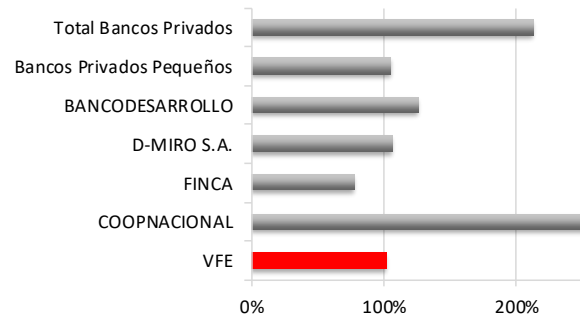
**Composición de la cartera (millones USD)**



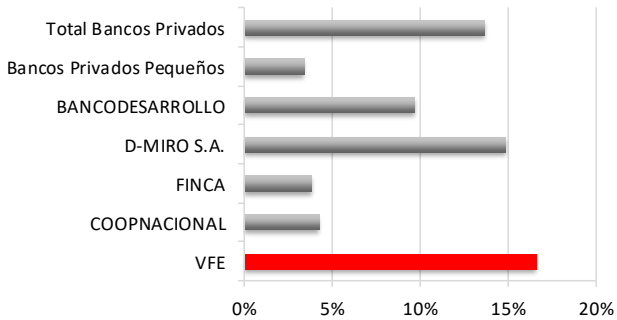
**Cartera improductiva**



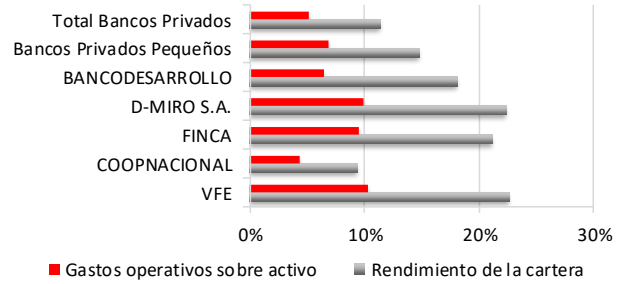
**Cobertura cartera improductiva**



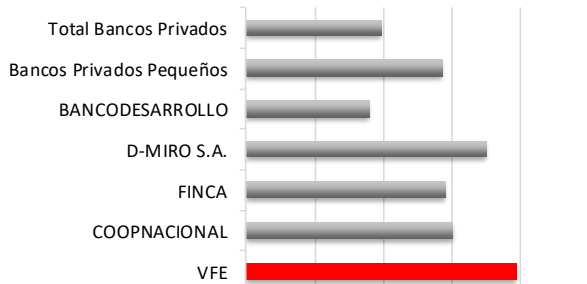
**Resultados sobre patrimonio**



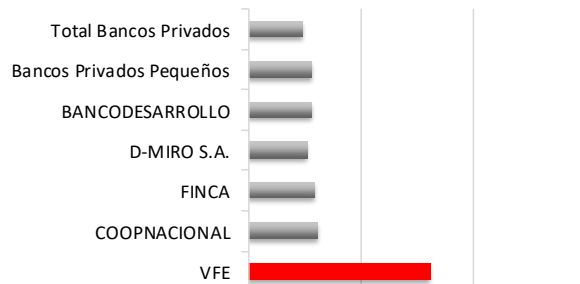
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**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)).