

# Banco VisionFund Ecuador

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre de 2019**

Fecha de Comité: 17 de abril de 2020 - No. 454 - 2020

**Calificación:**

## AA-

**Perspectiva Negativa**
**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:** 30/06/2020

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

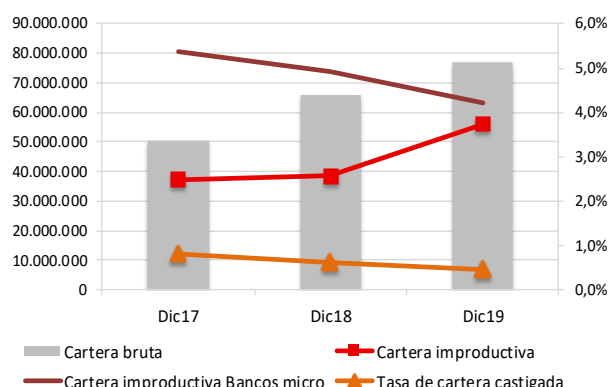
VisionFund Ecuador (VFE) es un Banco especializado en microfinanzas desde ago-16; nace de la transformación de Fundación FODEMI a sociedad financiera y posteriormente a Banco. VFE pertenece a la red de VisionFund Internacional (VFI). La institución opera en 10 provincias de la zona norte y centro del 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 dic-19, VFE cuenta una cartera bruta de USD 76,9 millones con 62.803 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	Dic19
Cartera improductiva	2,5%	2,6%	3,7%
Tasa de cartera castigada	0,8%	0,6%	0,4%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	131,1%	106,8%	98,3%
ROE	11,4%	14,4%	13,1%
ROA	3,3%	3,3%	2,9%
Autosuficiencia operacional (OSS)	118,3%	123,3%	119,7%
Productividad del personal (prestatarios)	200	199	188
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	15,1%	12,2%	11,3%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	14,0%	11,1%	10,4%
Tasa de gastos financieros	5,2%	5,9%	5,8%
Tasa de gastos de provisión	0,3%	1,4%	1,9%
Rendimiento de la cartera	23,7%	23,3%	22,0%
Tasa de costo de fondos	7,1%	7,4%	7,2%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	27,6%	23,2%	22,4%
Razón deuda-capital	3,0	3,7	3,9
Liquidez sobre activo	9,5%	8,0%	8,3%
Liquidez de primera línea	140,7%	121,4%	62,0%
Indicador de liquidez mínimo	16,3%	16,5%	27,5%

nd: no disponible

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Dic19
Prestatarios	56.121	63.008	62.803
Préstamos activos	43.226	51.481	53.541
Sucursales	17	17	17
Cartera bruta	50.502.004	65.671.946	76.892.538
Ahorro total	4.342.696	6.216.328	9.598.565
Activo total	55.815.748	71.722.624	83.199.150
Préstamo promedio desembolsado	1.758	1.579	1.892



**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 adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, aunque se evidencia una disminución significativa en los indicadores, revirtiendo la tendencia positiva que mantenía. El Banco cuenta con una buena capacidad para cubrir su estructura de gastos a través del solo rendimiento de cartera y un buen nivel de eficiencia y productividad; sin embargo, se observa un incremento en los gastos operativos. El crecimiento de la cartera de crédito presenta un ritmo menor. La cartera está constituida en su totalidad por microcréditos, siendo el segmento agropecuario el de mayor concentración. La calidad de la cartera es adecuada; contando con una cartera improductiva con tendencia al alza; no obstante, se encuentra por debajo del promedio de bancos micro. Presenta una alta concentración de fondeo en obligaciones financieras, principalmente internacionales. La cobertura de la cartera improductiva tiene tendencia negativa. VFE cuenta con un sólido respaldo patrimonial, mientras que los niveles de liquidez han disminuido. El riesgo de mercado presenta una relevancia 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 evidencia un buen nivel profesional alineado hacia las estrategias institucionales a través de políticas y procedimientos formalizados. La administración integral de riesgos de VFE es buena, así como la cultura institucional hacia su administración, y se evidencia en una mejor gestión del riesgo de crédito y de liquidez. Es necesario mantener las medidas que han aplicado para fortalecer el control interno, sobre todo en ciertas agencias para controlar la rotación de personal y 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 el plan de acción acorde 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 de riesgo de liquidez se considera adecuado. 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. **La institución convocó a Comité de Continuidad de Negocio y mantiene activo el Comité de Crisis para hacer frente a la emergencia sanitaria actual; adicionalmente se encuentran analizando comportamiento de pago de prestatarios para elaboración de análisis de liquidez bajo distintos escenarios.**

### Suficiencia patrimonial

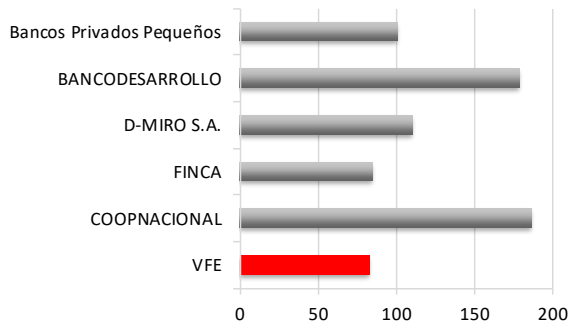
El nivel de respaldo patrimonial de VFE es bueno. El crecimiento del activo se ubica por encima del crecimiento del pasivo. A dic-19 el VFE registra un patrimonio técnico de USD 17,1 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 22,4% y patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 20,6% con tendencia negativa, pero cumpliendo ampliamente con los mínimos establecidos por el ente de control. VFE a dic-19 mantiene una razón deuda-capital de 3,9 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

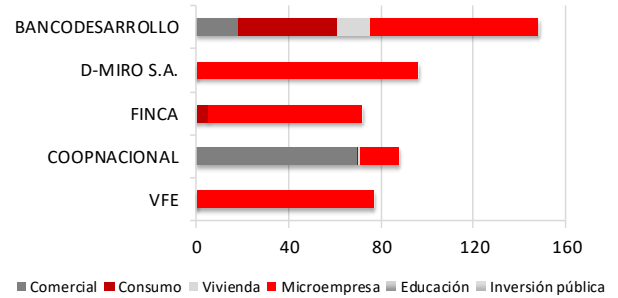
VFE registra adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En 2019, se evidencia un ROE de 13,1%, un ROA de 2,9% y autosuficiencia operativa (OSS) de 119,7%, indicadores que han disminuido considerablemente por incremento de gastos operativos, leve disminución de rendimiento de cartera y su efecto en la utilidad. El rendimiento de la cartera se ubica en 22,0%, ligeramente inferior al periodo de oct18-sep19 (22,6%). La tasa de gastos operativos aumenta a 11,3%; los gastos financieros y de provisión se mantienen en 5,8% y 1,9% respectivamente durante 2019. A dic-19, la cartera bruta asciende a USD 76,9 millones con un crecimiento de 17,1% y cuenta con 62.803 prestatarios activos, evidenciando un decrecimiento de 0,3%. VFE a dic-19 registra una cartera improductiva de 3,7%, con tendencia creciente; la tasa de cartera castigada en 2019 se ubica en 0,4%, el Banco no realiza reestructuraciones de crédito. VFE cuenta con una adecuada cobertura de cartera en riesgo de 98,3%, aunque ha disminuido con respecto a periodos anteriores y es inferior al promedio de Bancos Micro (121,9% a dic-19), pero cumple los porcentajes requeridos por el órgano de control. El riesgo de liquidez presenta una relevancia baja y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a dic-19 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 62,0% y de segunda línea de 30,2%. Se evidencia una alta concentración de fondeo (80,7%) en obligaciones financieras, siendo estas del exterior en su totalidad. Alta concentración en los 100 mayores depositantes (66,4%). El riesgo de mercado presenta una relevancia baja, registrando una sensibilidad del margen financiero de +/- 1,1% y una sensibilidad del valor patrimonial de +/- 0,16%, frente a cambios de +/-1% en la tasa de interés, esta última ha aumentado debido a un incremento en la sensibilidad del pasivo. Por otro lado, VFE no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario. A dic-19, VFE no participa en el mercado de valores con titularización de cartera ni emisiones de títulos de deuda.

## Benchmarking<sup>1</sup>

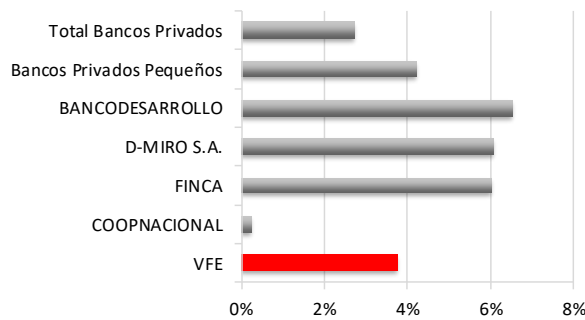
**Total de activos (millones USD)**



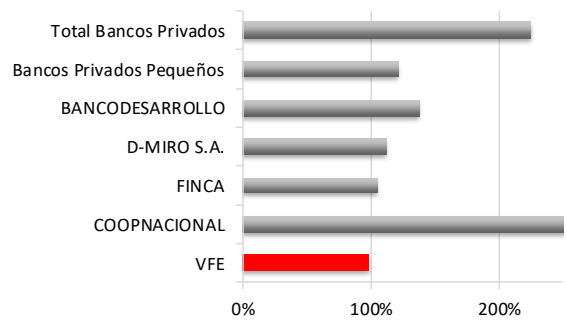
**Composición de la cartera (millones USD)**



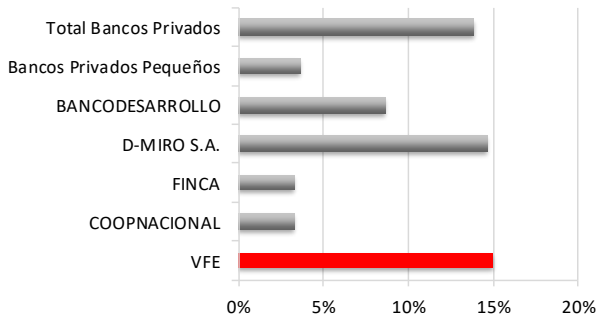
**Cartera improductiva**



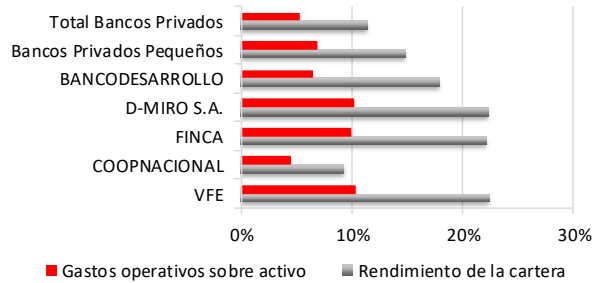
**Cobertura cartera improductiva**



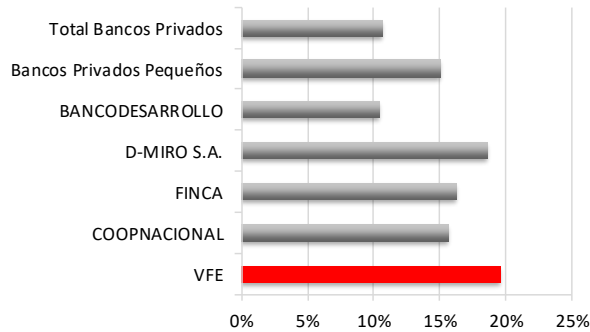
**Resultados sobre patrimonio**



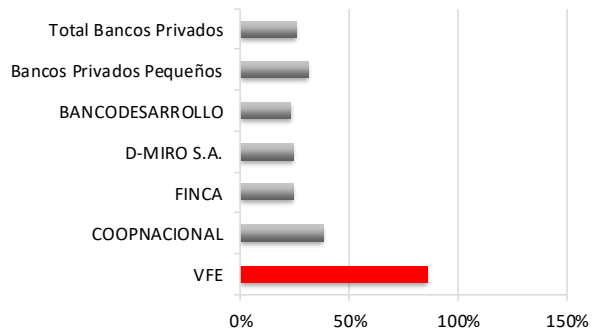
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**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)).