

Solvencia	Jun.18	Jul.19
Perspectivas	BBB+	BBB+
	Positivas	Positivas

Detalle de clasificaciones en Anexo

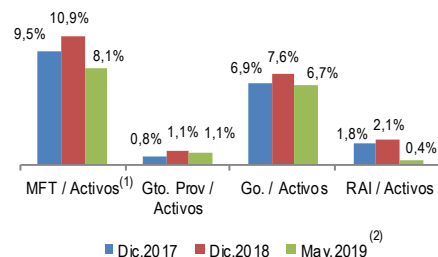
Resumen financiero

Millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic.17 ⁽¹⁾	Dic.18 ⁽¹⁾	May.19
Activos totales	7.347	8.346	9.298
Colocaciones vigentes netas	3.122	4.013	4.386
Inversiones	2.072	1.650	2.363
Pasivos exigibles	5.050	5.910	6.927
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio neto	2.121	2.265	2.281
Margen fin. total (MFT)	626	853	299
Gasto en provisiones	50	89	40
Gastos operativos (GO)	455	600	247
Resultado antes Impto. (RAI)	116	168	16

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic.18	May.19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	50,5%	40,1%	40,9% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	2,4 vc	2,6 vc	3,0 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,5 vc	2,7 vc	3,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice a abril de 2019, último disponible.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

Respaldo otorgado por Grupo de Empresas Vimenca

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco Múltiple Vimenca S.A. se fundamenta en un respaldo patrimonial fuerte, un perfil de riesgo y fondeo y liquidez adecuados, además de un perfil de negocios y capacidad de generación considerados como moderados. Adicionalmente, la calificación considera el respaldo que le otorga el Grupo de Empresas Vimenca, del que forma parte.

La entidad es un banco múltiple de escala relativamente acotada, con colocaciones brutas en torno a \$4.611 millones. Con todo, el negocio de compra y venta de divisas contribuye a una mayor diversificación de ingresos que el promedio de la industria.

El plan estratégico 2018-2020 de la entidad considera un elevado crecimiento de la escala de negocios y de los principales indicadores financieros, apalancado en el reconocimiento del Grupo de Empresas Vimenca para incrementar la base de clientes y posicionar la marca propia del banco, junto a una transformación del modelo de atención, el desarrollo de los segmentos objetivo, entre otros. El importante avance de la cartera de colocaciones en los últimos años ha contribuido a un incremento gradual de la participación de mercado, alcanzando a abril de 2019 un *market share* de 0,47%, superior al 0,35% de 2016.

En 2017 y 2018, la rentabilidad de la entidad se ubicó en rangos más altos a los mostrados históricamente (1,8% y 2,1% al medirse sobre activos totales promedio, respectivamente), apoyados por avances en eficiencia operacional en el caso del primero y por un mayor margen operacional -relacionado a un incremento de los ingresos por cambios- en el caso del segundo. No obstante, la ralentización del mercado de divisas observada en el primer semestre del año, repercutió en una menor la rentabilidad del banco, alcanzando un 0,4% a mayo de 2019 en términos anualizados.

El índice de solvencia de la entidad se ha ubicado históricamente en rangos elevados, explicado por aumentos de capital realizados

en años anteriores y de la retención de utilidades a través de dividendos repartidos en acciones. A abril de 2019, el índice de solvencia fue de 40,9%, superior al mínimo normativo de 10,0%, lo que le otorga espacio para la implementación de la estrategia de crecimiento, mitigando también eventuales riesgos de la cartera de créditos.

El portafolio de préstamos del banco presenta una relativa mayor exposición a segmentos de personas que la industria, lo que repercute en mayores niveles de cartera vencida y una menor cobertura de provisiones sobre ésta. Además, las colocaciones del banco presentan un importante componente del sector construcción (20,6% del total) y una relativa concentración de los 20 mayores deudores.

La estructura de fondos de la entidad es menos diversificada que el promedio de bancos múltiples, presentado un mayor componente de depósitos a plazo y una menor participación de obligaciones a la vista y de ahorro. Además, se observa una importante concentración de los 20 mayores proveedores de fondos (representado alrededor del 50,0% de los pasivos totales) y la participación de financiamiento proveniente de relacionados. Si bien la entidad tiene un descalce estructural de plazos, al igual que el resto del sistema financiero, éste es mitigado por altos niveles de fondos disponibles y un portafolio de inversiones compuesto por instrumentos de alta liquidez.

Perspectivas: Positivas

Las perspectivas "Positivas" de la entidad incorporan los avances en rentabilidad exhibidos hasta 2018, además del fuerte respaldo patrimonial y acceso a una amplia base de clientes, apoyado por el grupo al que pertenece.

En la medida que vaya materializándose el plan estratégico, con incrementos en la actividad del banco, indicadores de capacidad de generación consistentemente en los rangos del promedio del sistema y riesgos controlados, la calificación podría ser revisada favorablemente.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte respaldo patrimonial, con un índice de solvencia dentro de los más elevados del sistema financiero.
- Sólida posición de liquidez.
- Parte de Grupo de Empresas Vimenca que le otorga respaldo patrimonial, acceso a una amplia red de sucursales y base de clientes.

Riesgos

- Banco pequeño con baja participación de mercado.
- Fondeo relativamente menos diversificado.
- Concentración de los mayores deudores y exposición al sector construcción.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

Propiedad

La entidad es controlada por Víctor Méndez Capellán, quien posee directa e indirectamente, a través de diversas sociedades, el 99,04% de la propiedad del banco.

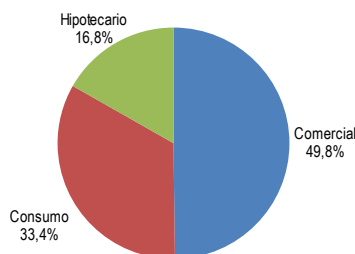
Con más de 60 años de trayectoria, el grupo de empresas del controlador tiene una marca reconocida en República Dominicana y una base de más de 1.000.000 de clientes atendidos.

Las principales sociedades que conforman el Grupo de Empresas Vimenca, además del banco, son: Agente de Remesas y Cambio Vimenca (líder en el mercado local), Televimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca S.A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Vimenpaq, Pagatodo, Empresas Vimenca S.A., Agencia de Viajes Vimenca y Data Vimenca S.A.

Las empresas del grupo se relacionan de manera directa o indirecta entre sí, pero no están constituidas formalmente al alero de una sociedad matriz. Cada una opera de manera independiente, con estructuras administrativas descentralizadas, pero en las que participa su controlador a través de los diferentes directorios.

Colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾

Abril 2019



(1) Considera colocaciones brutas.

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Entidad de tamaño pequeño, con parte importante de su actividad en el segmento personas y en el sector construcción.

Diversificación de negocios

Presencia en distintos segmentos de negocios. Actividad de compra y venta de divisas contribuye a una mayor diversificación de ingresos que el sistema de banco múltiples.

Banco Múltiple Vimenca comenzó sus operaciones en 2002, como parte de la estrategia de su propietario de ampliar el accionar del Grupo de Empresas Vimenca hacia el negocio financiero.

En el segmento personas, la entidad ofrece financiamiento a través de créditos de consumo (incluye tarjetas de crédito y préstamos para la compra de vehículos), hipotecarios para vivienda, crédito para consolidación de deudas y créditos educativos. En banca empresas, la oferta de productos incluye préstamos comerciales, líneas de crédito para capital de trabajo, préstamos interinos para la construcción, préstamos de nómina, línea de sobregiro, entre otros. Todo lo anterior se complementa con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósitos, compra y venta de divisas, transferencias internacionales, entre otros.

Si bien la escala de la entidad, con colocaciones brutas en torno a \$4.611 millones, es relativamente acotada respecto a otros actores más grandes de la industria, el negocio de la compra y venta de divisas contribuye a una composición de ingresos más diversificada. A mayo de 2019, el 66,5% del ingreso operacional del banco provino del margen de intereses, 17,1% de los ingresos por cambios y 16,4% de los ingresos por comisiones (75,4%, 4,6% y 20,0% para la industria, respectivamente).

La cartera de créditos de Vimenca tiene un mayor componente *retail* en comparación al sistema. A abril de 2019, el 50,2% del portafolio de colocaciones correspondía a los segmentos consumo e hipotecario, mientras que el 49,8% estaba asociado al segmento comercial (38,1% y 61,9% para el promedio de bancos múltiples). Cabe mencionar que parte relevante de los negocios de crédito del banco están relacionados al sector construcción, que a la misma fecha representó el 41,4% de las colocaciones comerciales y el 20,6% de la cartera total.

Al cierre de 2018, la entidad contaba con una dotación de 389 colaboradores y una red de atención que incluía 7 sucursales, 8 cajeros automáticos y plataformas de banca en línea y banca móvil recientemente renovadas. En adición, gracias a la alianza estratégica con la empresa Pagatodo, los clientes del banco pueden pagar sus préstamos a través de la red de ésta última.

Estrategia y administración

Plan estratégico 2018–2020 buscar duplicar la actividad del banco, apalancado en la fortaleza de la marca Vimenca

A través de la implementación de la estrategia, la entidad busca duplicar sus principales indicadores, alcanzando en 2020 un retorno antes de impuesto sobre el patrimonio de 10,0%, una participación de mercado en cartera activa y pasiva de 1,0%, junto con sostener un índice de solvencia equivalente al doble de los bancos homólogos.

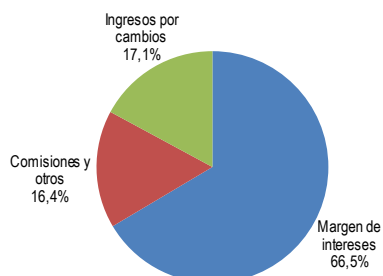
Lo anterior, apalancado en el reconocimiento del grupo de empresas Vimenca para incrementar la base de clientes y posicionar la marca propia del banco, la transformación del modelo de atención desde sucursales de servicios a sucursales de negocios, el desarrollo de los segmentos objetivo (personas y empresas de segmentos medios y dominicanos en el exterior), entre otros. Adicionalmente, el plan considera la adecuación de la estructura tecnológica y humana para acompañar la estrategia del banco.

En los últimos períodos, varias iniciativas para la consecución de los objetivos han sido implementadas apoyando la expansión de la cartera de créditos. En 2017, Vimenca dinamizó la estrategia de tesorería, robusteció el capital humano y la tecnología, creó la banca Pyme y lanzó una tarjeta de crédito de marca compartida. En 2018, por su parte, estructuró la fábrica de operaciones y servicios, implementó el modelo de actuación comercial, ajustó la estructura organizacional para fortalecer la gestión del riesgo y realizó importantes inversiones en TI. Complementariamente, la administración creó una página web enfocada en dominicanos en el

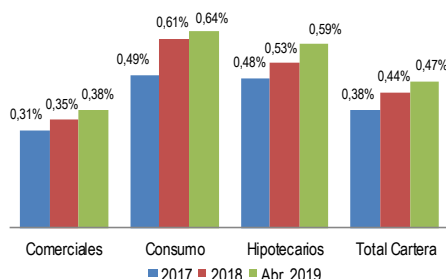
Solvencia **BBB+**
Perspectivas **Positivas**

Ingresos netos por rubro

Mayo 2019



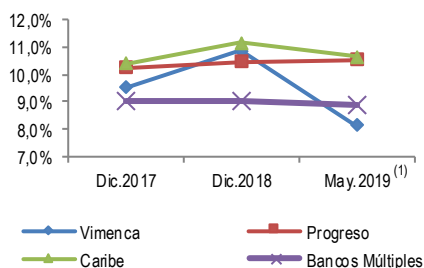
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

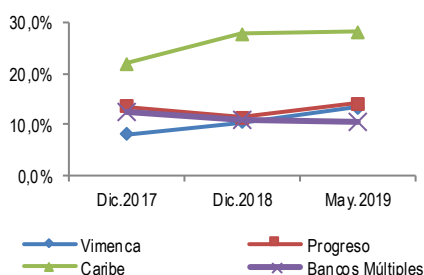
Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales



Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



exterior y se encuentra lanzando un producto prepago para abordar a clientes no bancarizados de Remesas Vimenca.

En los próximos años, entre las iniciativas a desarrollar por la entidad se encuentran la ampliación de la red física de sucursales e implementación de una estrategia omnicanal (comenzando con la operación de las remesadoras como subagentes bancarios), además de la estandarización y modernización de procesos operativos y de soporte (con un foco en eficiencia y automatización).

Posición competitiva

Banco pequeño con baja, aunque gradualmente creciente, participación de mercado

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con una cartera de créditos que a abril de 2019 alcanzó los \$988.043 millones. En este contexto, si bien la posición del banco se mantiene relativamente acotada, el importante crecimiento de la cartera de créditos de los últimos años ha contribuido a un gradual incremento de la participación de mercado, en una industria caracterizada por entidades de tamaño relevante.

A abril de 2019, la participación de mercado en términos de colocaciones brutas de la entidad fue de 0,47% (14° ubicación del ranking), superior al 0,35% de 2016. A la misma fecha, su *market share* de captaciones se ubicó en 0,53%, superior al 0,45% de 2016.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. Niveles de rentabilidad presentan volatilidad en el último período, asociado al desempeño del negocio de cambio de divisas.

Ingresos y márgenes

Fuentes de ingresos más diversificadas respecto a otros actores de la industria. Ingresos del negocio de cambio de divisas contribuyó al incremento del margen operacional en 2018

En el período comprendido entre 2015 y 2018, aún en un contexto de elevado crecimiento, el margen operacional medido sobre activos totales promedio de Vimenca se ubicó por sobre 9,1%, comparándose favorablemente con la industria de bancos múltiples. Esto, apoyado por una relativa mayor exposición a segmentos *retail* y favorecido también por los negocios generadores de comisiones y de cambios de divisas que, a la vez, contribuyen a una mayor diversificación de ingresos en comparación a otros participantes del mercado.

A diciembre de 2018, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio de la entidad ascendió a 10,9%, superior al presentado el año anterior (9,5%) y al promedio de los bancos múltiples (9,0%). Esto, explicado por mayores intereses y comisiones de créditos y un incremento importante de los ingresos por cambio de divisas. En línea con la estrategia de la entidad, los ingresos de tesorería contribuyeron también al margen operacional.

En tanto, a mayo de 2019, dicho indicador fue de 8,1% en términos anualizados, mostrando una disminución, al igual que la industria (8,9% a la misma fecha). En el caso de Banco Vimenca, esto guardó relación principalmente con una ralentización del mercado de divisas en el primer semestre del año, que afectó las comisiones por cambio y contrarrestó la favorable tendencia de los ingresos.

Gasto en provisiones

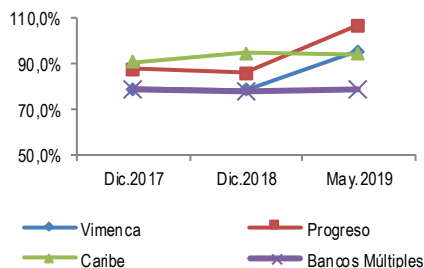
Gasto en provisiones medido sobre margen financiero total presenta una tendencia creciente

En el período observado, el gasto en riesgo de la entidad presentó una tendencia creciente, derivado de mayores niveles de cartera vencida en el segmento consumo y la expansión de la cartera de créditos. El gasto en provisiones sobre margen financiero total pasó de 8,0% en 2017 a 10,4% en 2018. En tanto, a mayo de 2019, dicho indicador se situó en 13,3%, afectado también

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

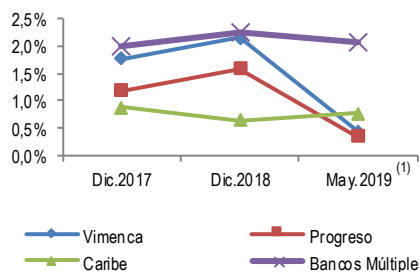
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



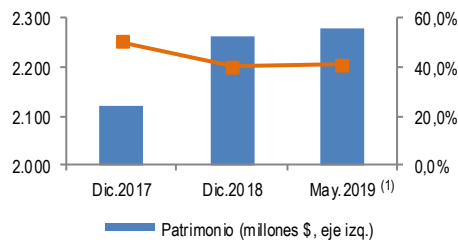
Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales



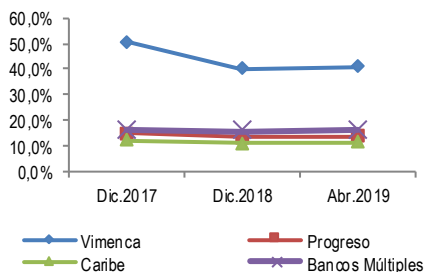
(1) Indicadores a mayo de 2019 se presentan anualizados.

Patrimonio



(1) Índice de solvencia a abril de 2019, último disponible

Índice de solvencia (1)



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

por la evolución del margen operacional, comparándose desfavorablemente con el 10,3% presentado por la industria a la misma fecha.

Por su parte, la medición de gasto en provisiones sobre colocaciones brutas promedio se ha mantenido en sus rangos históricos, alrededor de 2,2%, beneficiado por el elevado crecimiento de la cartera de los últimos años. Con todo, se comparaba desfavorablemente con el promedio de la industria (en torno a 1,6%), debido a la mayor exposición relativa en segmentos de consumo.

Feller Rate espera que la gestión estratégica de riesgos contemplada en el plan 2018-2020, permita al banco crecer e incrementar su participación de mercado, al tiempo que el gasto en provisiones se mantenga en niveles controlados.

Gastos operacionales

Crecimiento de los gastos operacionales en 2018

A diciembre de 2018, los gastos operacionales de la entidad se ubicaron en \$600 millones, lo que representó un crecimiento de 31,9% con respecto al año anterior, explicado por inversiones en tecnología para acompañar el crecimiento y diversas asesorías contratadas. Con ello, si bien la medición sobre activos totales promedio ascendió a 7,6% (6,9% para el año anterior), se mantenía en los rangos históricos. En tanto, la medición sobre margen financiero neto fue de 78,5% (79,0% para el año anterior), apoyada por el favorable margen operacional de la entidad en el año.

A mayo de 2019, el indicador de gasto operacional medido sobre activos totales promedio se ubicó en 6,7% en términos anualizados, mientras que la medición sobre margen financiero neto (que se vio afectada por la tendencia del margen operacional en el período) alcanzó un 95,5%. A la misma fecha, las mediciones para la industria fueron de 6,3% y 78,6%, respectivamente.

Si bien las amortizaciones de diversos proyectos en el año podrían incidir en los gastos operacionales de la entidad, Feller Rate espera que el crecimiento de las actividades del banco, junto a la estandarización y modernización de procesos, permita avances en materia de eficiencia, de forma de contribuir a la capacidad de generación de resultados.

Resultados

Desempeño de los negocios no crediticios introduce cierta volatilidad a la rentabilidad del banco

En el período observado, los retornos del banco presentan cierta volatilidad, asociados al desempeño de los negocios no crediticios y a los efectos de las inversiones en tecnología. Desde 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio ha fluctuado entre un 0,4% y 2,1%.

Cabe destacar, que en 2017 y 2018 la rentabilidad de la entidad se ubicó en rangos más altos a los mostrados históricamente (1,8% y 2,1% respectivamente), contribuyendo también a cerrar la brecha existente con el sistema de bancos múltiples (2,0% y 2,2% en las mismas fechas), apoyado por avances en eficiencia observados en 2017 y por el mejor margen operacional de 2018.

En tanto, a mayo de 2019, el indicador de rentabilidad sobre activos de Banco Vimenca disminuía a 0,4% en términos anualizados, ubicándose por debajo del 2,1% presentado por el sistema.

Feller Rate espera que, en la medida que el plan estratégico de la entidad vaya materializándose a través de una mayor actividad y avances en eficiencia, los indicadores de rentabilidad se ubiquen consistentemente en los rangos del promedio del sistema.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Índice de solvencia entre los más altos del sistema financiero dominicano dan espacio para la ejecución del plan estratégico.

En los últimos años y en línea con la estrategia de crecimiento del banco, los accionistas han realizado importantes aumentos de capital, reafirmando así el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución. En 2017 se aprobó el incremento del capital suscrito y pagado, pasando de \$998 millones en 2016 a \$2.000 millones en 2017. Esto, implicó un incremento de \$1.002 millones que estuvo compuesto por i) \$36 millones pendientes por capitalizar del ejercicio 2015; ii) 31 millones de dividendos pagados en acciones del ejercicio 2016 y; iii) \$935 millones aportados en efectivo por los accionistas. Por su parte, a diciembre de 2018, el capital suscrito y pagado de la entidad se incrementó en \$98,8 millones, resultado de los dividendos repartidos en acciones del ejercicio 2017.

Con esto, a mayo de 2019, el patrimonio de la entidad alcanzaba a \$2.281 millones (\$2.099 millones de capital pagado), resultando en una elevada base de capital que le permite mitigar de manera importante los eventuales riesgos asociados a la volatilidad de los márgenes y también da soporte a la estrategia de crecimiento.

Acorde con lo anterior, el banco presenta un elevado índice de solvencia, muy superior al presentado por el promedio del sistema y por sobre el mínimo normativo de 10,0%. A diciembre de 2018, éste se ubicó en 40,1%, inferior al 50,5% del año anterior, explicado por el crecimiento de los activos, en especial de la cartera de colocaciones. A abril de 2019, el índice de solvencia fue de 40,9%. Cabe mencionar que el plan estratégico del banco considera mantener este indicador en rangos elevados, equivalente al doble del presentado por bancos homólogos, con un piso de 25,0%.

PERFIL DE RIESGO

Adecuado. Fortalecimiento de gestión del riesgo. Relativa concentración de los 20 mayores deudores y exposición al sector construcción. Mayores niveles de cartera vencida en comparación al sistema.

Estructura y marco de gestión de riesgo

*Gestión integral de riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco.
Fortalecimiento de la gestión de riesgos en 2018*

La principal instancia de gobierno recae en el Consejo de Directores, conformado por siete miembros (tres de los cuales son independientes), que define las políticas generales y lineamientos estratégicos de la organización. Para el cumplimiento de sus funciones y seguimiento a la gestión del banco, se apoya en tres comités: Gestión Integral de Riesgos, Auditoría y Nombramiento y Remuneraciones.

La Alta Gerencia se encarga de la implementación de los objetivos definidos a nivel consejo y está conformada por un vicepresidente ejecutivo, que tiene bajo su dependencia las vicepresidencias de: i) Banca Empresarial, ii) Banca Personal, iii) Administración y Finanzas, iv) Operaciones y Crédito, v) Riesgos y Cumplimiento, vi) Internacional y Tesorería, vii) Estrategia y Soporte al Negocio y viii) Tecnología. Esto se complementa con comités internos que asisten a la Alta Gerencia, entre los que se encuentran: Activos y Pasivos (ALCO), Créditos, Tarjeta de Crédito y Operaciones. Cabe señalar que, en el último período, se añadieron los comités Ejecutivo, de Negocios y de Cobros.

La Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento agrupa las dependencias de gestión integral de riesgo (crédito, mercado y liquidez), control interno, riesgo operacional, cumplimiento regulatorio y prevención de lavado de activos. En 2018, la entidad ajustó su estructura organizacional para el fortalecimiento de la gestión de riesgos, separando el análisis y formalización de préstamos del área de gestión del riesgo de crédito. A la vez, fortaleció la gestión de riesgo operacional, destacando la creación de una subgerencia específica dentro del departamento de control interno y riesgo operacional y la incorporación de un miembro externo independiente del consejo al comité del mismo nombre.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.17	Dic.18	May.19 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	19,4%	28,3%	28,1%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,6%	2,7%	2,5%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,7%	2,4%	2,2%
Gasto provisiones / Margen financiero total	8,0%	10,4%	13,3%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	1,0%	0,8%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,9%	1,7%	n.d.

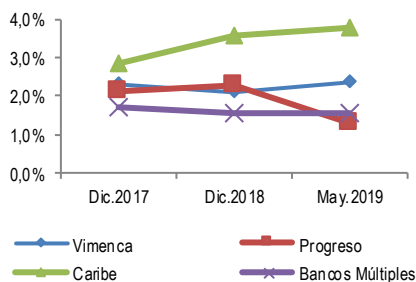
(1) Indicadores a mayo 2019 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal, últimos doce meses.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.17	Dic.18	May.19
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,3%	2,1%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,1 vc	1,3 vc	1,1 vc

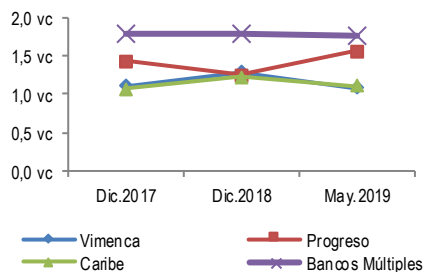
Cartera vencida

Cartera vencida⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Adicionalmente, en el último período la entidad reformuló el comité ALCO, creó nuevas instancias de aprobación de créditos, ajustó las políticas de consumo y tarjeta de crédito para alinearse al nuevo motor de decisión instalado y realizó cambios a los procesos de seguimiento y cobranzas.

Para la gestión del riesgo de crédito, además de los límites normativos, Banco Vimenca tiene límites internos respecto a la cartera de colocaciones como: máximas exposiciones individuales con y sin garantía (medidas como porcentaje del patrimonio técnico), límite de participación de colocaciones hipotecarias y límite de exposición al producto tarjetas de crédito. En adición, dada la importante participación y relativa concentración de las colocaciones de construcción en el portafolio total, la entidad inspeccionó en 2018 parte de los proyectos financiados en este segmento, para observar su estado de avance.

En lo que respecta a gestión del riesgo de mercado, el banco monitorea los precios de los portafolios de crédito y de inversiones, precio de los depósitos a plazo, VaR de tasas de interés y tipo de cambio, entre otros. Para la gestión del riesgo de liquidez, realiza un seguimiento a la razón de liquidez ajustada en moneda local y moneda extranjera, mide la volatilidad de los depósitos y la brecha de vencimiento entre activos y pasivos. Complementariamente, monitorea la concentración de los depósitos y mantiene límites máximos a los recursos captados desde inversionistas institucionales.

Para 2019, la entidad mantiene un cronograma de trabajo para adecuarse al reglamento de ciberseguridad que entra en vigor en noviembre de 2019 y adquirió un software para valorizar la cartera de inversiones, con miras a la implementación del instructivo de uso de valor razonable de instrumentos financieros.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Mayor exposición al segmento consumo en comparación al promedio de la industria. Relativa concentración en el sector construcción

A mayo de 2019, el 48,3% de los activos de la entidad estaban alocados en la cartera de créditos neta, porcentaje inferior al mostrado por el promedio del sistema (61,6%). En tanto, a abril de 2019, los créditos de los segmentos comercial, consumo e hipotecario representaron un 49,8%, 33,4% y 16,8% de las colocaciones totales, respectivamente (61,9%, 24,8% y 13,3% para la industria), lo que denota una relativa mayor exposición a segmentos de personas, en especial consumo, en comparación al promedio de bancos múltiples.

Los préstamos destinados a sectores de construcción y relacionados a éste representan un componente importante de las actividades del banco, ascendiendo a 41,4% de la cartera mayorista y 20,6% del portafolio bruto de colocaciones a abril de 2019, mismos que se encuentran, a la vez, concentrados en unos pocos clientes. Otros sectores que agrupan parte importante de la cartera comercial del banco son comercio y suministro de electricidad, gas y agua, que a la misma fecha representaron el 18,5% y 9,7% de los créditos comerciales, respectivamente.

Lo anterior, repercute en una importante exposición de los 20 mayores deudores, que a diciembre de 2018 representaron el 57,4% de la cartera comercial y el 28,1% de las colocaciones totales (53,4% y 27,7% en 2017), lo que es mitigado en parte con una elevada cobertura de garantías reales, que a la misma fecha ascendió al 78,1% de la cartera mayorista y al 62,0% de la cartera total.

Históricamente, debido al negocio de cambios de divisa que tiene la entidad, los fondos disponibles han representado un porcentaje importante de los activos del banco, alcanzando un 23,2% a mayo de 2019. Complementariamente, acorde a la estrategia de desarrollo del área de tesorería, en los últimos períodos el portafolio de inversiones se ha mantenido en rangos altos, alcanzando al 24,8% de los activos a la última fecha. En cuanto a las inversiones, a abril de 2019 el 34,8% de la cartera estaba conformada por instrumentos del Banco Central, 60,5% por instrumentos del Gobierno Central, mientras que el porcentaje restante consistía en títulos de entidades financieras y bancos múltiples. En cuanto a moneda, 96,1% de la cartera de inversiones se encontraba en pesos dominicanos.

Similar a lo observado a nivel industria, el banco presenta una proporción de sus operaciones en moneda extranjera cercana al 23,0% de los activos. Al respecto, estas posiciones se encuentran mayormente cubiertas, evidenciando bajos descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

El banco, al igual que otras instituciones financieras del país, presenta un descalce estructural de plazos asociado a las condiciones del mercado de capitales, que puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. Con todo, este riesgo se atenúa gracias a que parte importante de los créditos se otorgan a tasa variable, y su ajuste periódico se realiza de acuerdo al escenario vigente.

Feller Rate espera que, en la medida que el plan estratégico vaya implementándose, el crecimiento de la actividad del banco se realice sobre la base de exposiciones individuales relativamente acotadas, contribuyendo a la diversificación de la cartera de colocaciones por deudor y sector económico.

Crecimiento y calidad de activos

Elevado crecimiento y comportamiento del segmento comercial contribuyen a mantener una calidad de cartera en niveles relativamente estables. Cartera vencida por sobre el promedio de la industria

En 2018, acorde a los lineamientos establecidos en el plan estratégico, las colocaciones netas de Banco Vimenca crecieron un 28,3% en términos nominales, apoyado por una mayor actividad en todos los segmentos, mostrando un elevado incremento en comparación al 12,0% presentado por la industria. A mayo de 2019, el crecimiento del banco con respecto al cierre del año anterior fue de 28,1% (11,7% para el sistema de bancos múltiples).

En el período observado, la calidad de la cartera de créditos del banco se ha mantenido relativamente estable, con una medición de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales en torno a 2,3%. Esto, apoyado por el elevado crecimiento del portafolio de préstamos y por el buen comportamiento de las colocaciones comerciales, en contraposición a los mayores niveles de cartera vencida del segmento consumo.

A mayo de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas se ubicó en 2,4%, lo que se compara desfavorablemente con el 1,5% del promedio de la industria, derivado de la mayor exposición al segmento consumo del banco. En tanto, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 1,1 veces a la misma fecha, manteniéndose en niveles inferiores a los alcanzados por el sistema (cobertura de 1,8 veces).

Feller Rate espera que la consecución del plan estratégico y crecimiento de la entidad continúen materializándose sin mostrar deterioros relevantes en la calidad de cartera, manteniendo la mora de los distintos segmentos en rangos controlados.

Historial de pérdidas

Parte importante de los castigos asociados al producto tarjeta de crédito

En línea con el incremento de las colocaciones del banco, los castigos han presentado una tendencia creciente en términos absolutos, ubicándose en \$58 millones en 2017 y \$62 millones en 2018. Con todo, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio se ha mantenido relativamente estable, en rangos de 1,7% desde 2016.

Cabe mencionar que, parte importante de los castigos realizados por la entidad se encuentran asociados al producto tarjetas de crédito, representado el 53,6% y 80,3% del monto castigado en 2017 y 2018, respectivamente.

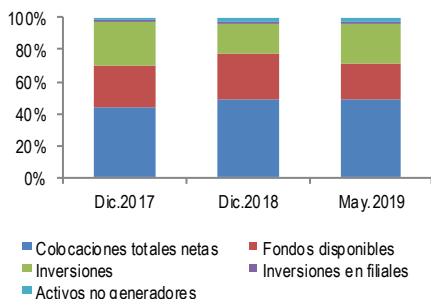
La sensibilidad de los clientes *retail* a los ciclos económicos y condiciones de empleo, podría incidir en incrementos inesperados del nivel de pérdidas, razón por la cual es importante que el banco sostenga una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con atrasos.

Solvencia **BBB+**
Perspectivas **Positivas**

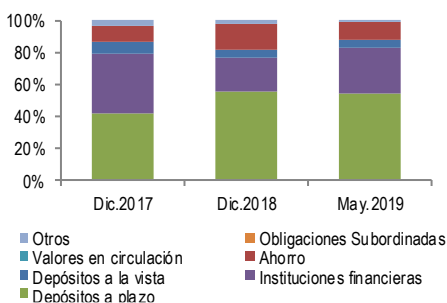
FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Financiamiento menos diversificado que la industria, con una alta participación de los 20 mayores depositantes. Elevada proporción de fondos disponibles e inversiones contribuyen a la posición de liquidez.

Composición activos



Composición pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	May.19
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	63,3%	69,4%	64,9%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	78,2%	66,6%	64,4%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa).

(2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones totales netas.

La estructura de fondos de Banco Vimenca se presenta relativamente menos diversificada que el promedio de los bancos múltiples, en donde éstos últimos incluyen en sus obligaciones la emisión de bonos subordinados, un menor componente de depósitos y una mayor preponderancia de recursos de menor costo como obligaciones a la vista y de ahorro.

A mayo de 2019, la principal fuente de financiamiento de Banco Vimenca correspondió a depósitos a plazo, alcanzando al 53,4% de los pasivos totales, superior al 36,7% del promedio del sistema (cifra que incluye también los valores en circulación). En tanto, las obligaciones con instituciones financieras representaron un 29,2% (9,3% para la industria), mismas que presentan también un importante componente de depósitos a plazo. Complementariamente, las cuentas de ahorro y obligaciones a la vista representaron un 10,5% y 5,6% respectivamente (32,7% y 14,9% para la industria).

En el banco se aprecia también una relativa concentración de los 20 mayores depositantes, que a diciembre de 2018 representaron alrededor del 50,0% de los pasivos totales, mientras que el financiamiento proveniente de relacionados se ubicó en torno al 28,0% de las obligaciones. En este marco, la entidad ha implementado acciones dirigidas a diversificar sus fuentes de financiamiento, entre las que se encuentran la implementación de un nuevo modelo de incentivos para el área de negocios y la proposición de un límite para los recursos captados de clientes institucionales. Además, el banco está acotando la exposición a captaciones desde sectores económicos con alta volatilidad en sus depósitos, que generalmente constituyen operaciones de gran tamaño, pero de alto costo. A abril de 2019, las captaciones provenientes de administradoras de fondos de pensiones representaron el 18,2% de los pasivos del banco, menor al 23,4% presentado en 2017.

Al igual que otras entidades locales, Banco Vimenca presenta un descalce estructural de plazos, derivado de las condiciones del mercado. Así, las colocaciones de corto plazo (hasta un año) comprenden en torno a un 21,0% de los activos, mientras que las captaciones del público con vencimiento menor a un año representan alrededor del 86,0% de los pasivos. Con todo, esto es mitigado por la elevada proporción de fondos disponibles mantenidos e inversiones de fácil liquidación, que a mayo de 2019 representaron conjuntamente un 48,0% de los activos totales, lo que le otorga holgura para enfrentar escenarios de stress.

En adición, a diciembre de 2018 el banco mantenía razones de liquidez (tanto en moneda nacional como moneda extranjera) que cumplían holgadamente con los límites establecidos por el Reglamento de Riesgo de Liquidez. A ello, se suman los límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo.

Solvencia	Ene. 2010	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016	Abr. 2017	Jun. 2018	Jul. 2019
Perspectivas	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
DP hasta 1 año	Negativas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas
DP más de 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Participaciones de Mercado – Sistema Bancos Múltiples

Banco Múltiple Vimenca S.A.

	Dic. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Abr. 2019	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	0,3%	14	0,4%	14	0,4%	13	0,5%	14
Préstamos comerciales	0,3%	15	0,3%	14	0,3%	14	0,4%	14
Créditos de consumo	0,5%	13	0,5%	12	0,6%	11	0,6%	11
Créditos hipotecarios para vivienda	0,4%	11	0,5%	11	0,5%	11	0,6%	11
Captaciones del público	0,4%	14	0,4%	15	0,5%	14	0,5%	14

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Resumen Estado de Situación y Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Vimenca						Sistema (1)
	Dic. 2014 (2)	Dic. 2015 (2)	Dic. 2016 (2)	Dic. 2017 (2)	Dic. 2018 (2)	May. 2019	May. 2019
Balance General							
Activos Totales	4.084	4.896	5.795	7.347	8.346	9.298	1.573.396
Fondos disponibles	1.302	1.690	1.907	1.935	2.348	2.160	248.451
Colocaciones vigentes netas	1.851	2.445	2.611	3.122	4.013	4.386	954.559
Inversiones	729	571	1.074	2.072	1.650	2.363	283.631
Activo fijo	51	46	53	54	63	65	35.717
Cartera vencida	41	44	68	76	89	109	15.309
Otros	111	100	83	88	183	216	35.729
Pasivos Totales	3.253	3.846	4.714	5.227	6.081	7.018	1.405.252
Obligaciones con el público	3.167	3.694	3.695	3.086	4.643	4.878	880.700
A la vista	240	171	302	402	300	392	209.313
De ahorro	914	932	676	502	988	735	458.918
A plazo	2.009	2.586	2.711	2.175	3.348	3.744	211.957
Otras obligaciones con el público	4	5	5	5	7	7	512
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0	304.240
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	49.610
Otros Pasivos (3)	86	152	1.019	2.141	1.439	2.139	170.702
Patrimonio	831	1.050	1.081	2.121	2.265	2.281	168.144
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	392	429	484	626	853	299	57.655
Provisiones del ejercicio	41	52	54	50	89	40	5.941
Margen Financiero neto de provisiones	352	377	430	576	764	259	51.714
Gastos Operativos	327	329	388	455	600	247	40.655
Otros ingresos	3	3	13	12	16	7	3.787
Otros gastos	0	0	5	17	12	2	1.470
Resultado antes Impto. (RAI)	28	51	51	116	168	16	13.376

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco Múltiple Vimenca S.A.						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	May. 2019 ⁽²⁾	May. 2019 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	6,1%	5,2%	4,9%	5,6%	6,0%	5,4%	6,7%
Margen financiero total / Activos totales promedio	11,1%	9,5%	9,1%	9,5%	10,9%	8,1%	8,9%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,9%	8,4%	8,0%	8,8%	9,7%	7,0%	8,0%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,1%	1,1%	1,0%	0,8%	1,1%	1,1%	0,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	10,3%	12,0%	11,1%	8,0%	10,4%	13,3%	10,3%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	0,7%	1,1%	0,8%	1,8%	2,1%	0,3%	1,7%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	0,8%	1,1%	1,0%	1,8%	2,1%	0,4%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	4,2%	5,5%	4,9%	7,6%	8,1%	1,8%	23,5%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	18,1%	14,7%	14,6%	15,1%	16,0%	13,4%	9,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	9,2%	7,3%	7,3%	6,9%	7,6%	6,7%	6,3%
Gastos operativos / Margen financiero neto	92,9%	87,3%	90,2%	79,0%	78,5%	95,5%	78,6%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	31,2%	25,8%	29,8%	50,5%	40,1%	40,9% ⁽⁴⁾	16,0% ⁽⁴⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,7 vc	4,4 vc	2,5 vc	2,8 vc	3,3 vc	9,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,8 vc	3,5 vc	4,3 vc	2,4 vc	2,6 vc	3,0 vc	7,9 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a mayo de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Índices a abril de 2019, últimos disponibles.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadoradora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.