

Solvencia	Jul.19	Jun.20
Perspectivas	BBB+	BBB+
	Positivas	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

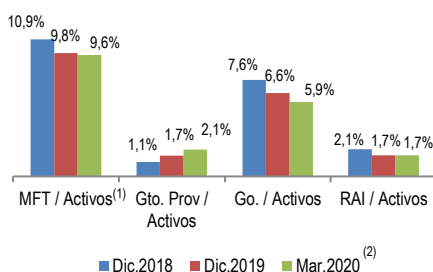
Resumen financiero

Millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic.18 ⁽¹⁾	Dic.19 ⁽¹⁾	Mar.20
Activos totales	8.346	11.645	11.484
Colocaciones vigentes netas	4.013	4.848	4.912
Inversiones	1.650	3.463	3.684
Pasivos exigibles	5.910	8.885	8.830
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio neto	2.265	2.422	2.470
Margen fin. total (MFT)	853	979	279
Gasto en provisiones	89	166	61
Gastos operativos (GO)	600	661	171
Resultado antes Impto. (RAI)	168	167	48

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 marzo de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	40,1%	42,4% ⁽²⁾	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	2,6 vc	3,7 vc	3,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,7 vc	3,8 vc	3,6 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice a septiembre 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 Ghiglini F.
carolina.ghiglini@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco Múltiple Vimenca S.A. (Vimenca) 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.

El cambio de perspectivas desde "Positivas" a "Estables" considera que la crisis sanitaria dificultará el avance de la rentabilidad, esperándose una desaceleración en la actividad y un aumento del gasto en provisiones. El alcance de los impactos dependerá de la duración de la situación de emergencia y de la capacidad de recuperación de la actividad económica. Con todo, el fuerte respaldo patrimonial y la adecuada posición de liquidez le otorgan fortalezas a la entidad para enfrentar el escenario actual.

Vimenca es un banco múltiple de escala relativamente acotada, con colocaciones brutas en torno a \$5.300 millones. Las operaciones de intermediación de divisas, debido a su relación con la empresa vinculada de remesas, contribuye a una mayor diversificación de ingresos que el promedio de la industria.

La estrategia actual del banco está enfocada principalmente en la continuidad operacional, mantener sanos niveles de liquidez y apoyar a los clientes ante la crisis actual. Además de resguardar la exposición a los riesgos y seguir avanzando en automatización y digitalización de procesos para contribuir a una mayor eficiencia operacional.

El crecimiento de las colocaciones en los últimos años ha contribuido a un incremento gradual de la participación de mercado, alcanzando a febrero de 2020 una cuota de 0,5%, superior al 0,4% de 2018. Por el lado de las captaciones, la participación era de 0,6% a la misma fecha.

La rentabilidad del banco apoyada principalmente por avances en eficiencia, a partir de 2017 se ha ubicado en rangos más altos a los mostrados históricamente, contribuyendo también a acortar la brecha existente con el sistema de bancos múltiples. Con todo, en el último período el indicador de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio disminuía a niveles de 1,7% (comparado con un 2,1% del promedio de la industria).

El banco tiene un robusto respaldo patrimonial reflejado en un elevado indicador de solvencia, determinado por aumentos de capital realizados en años anteriores y por la continua capitalización de las utilidades. El índice de solvencia a septiembre de 2019 fue 42,4%, muy superior al mínimo normativo de 10,0% y al promedio del sistema bancario (15,6%). Lo anterior contribuye a mitigar los riesgos de la cartera de créditos en un contexto de menor actividad y deterioro en la capacidad de pago de los clientes.

Las colocaciones del banco presentan una mayor exposición relativa a segmentos de personas que el promedio de la industria, lo que repercute en mayores niveles de cartera vencida y una menor cobertura de provisiones sobre ésta. Además, los préstamos comerciales presentan un alto componente en el sector construcción e inmobiliario y una relativa concentración de los 20 mayores deudores. Lo anterior es atenuado por una elevada cobertura de garantías reales.

Las fuentes de financiamiento de la entidad son menos diversificadas que el promedio de bancos múltiples, presentando un mayor componente de depósitos a plazo y una menor participación de obligaciones a la vista y de ahorro. Si bien la institución tiene un descalce estructural de plazos, al igual que el resto del sistema financiero, éste es mitigado por altos niveles de activos líquidos, los que a marzo de 2020 representaban un 52,6% de los activos totales y cubrían un 68,4% del total de depósitos.

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

- Tamaño acotado con baja participación de mercado.
- Fondeo relativamente menos diversificado que otros bancos del sistema.
- Concentración de los mayores deudores y exposición al sector construcción.
- Potenciales efectos en la operación producto de pandemia de COVID-19.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

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.

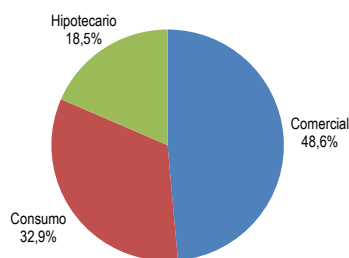
Las principales sociedades que conforman el Grupo de Empresas Vimenca, además del banco, son: Agente de Remesas y Cambio Vimenca (líder en el mercado local), Televimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca S.A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Vimenpaq, Pagatodo, Empresas Vimenca S.A., Agencia de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

El Consejo de Directores es la principal instancia de gobierno y está conformado por siete miembros, cuatro de ellos independientes.

Colocaciones por segmento de negocio (1)

Febrero 2020



(1) Considera colocaciones brutas.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad reconocen que su fuerte respaldo patrimonial, su sólida posición de liquidez y el acceso a una amplia base de clientes, apoyado por el grupo al que pertenece, son factores claves en el desarrollo de su operación ante el panorama económico desfavorable.

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Entidad de tamaño pequeño en la industria. Importante actividad en el segmento personas y en el sector de empresas de la construcción.

Diversificación de negocios

Presencia en negocios de personas y empresas. Actividad de compra y venta de divisas contribuye a una mayor diversificación de ingresos que el sistema de bancos 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.

La entidad se orienta al financiamiento para personas y para empresas. En el segmento personas, ofrece créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), hipotecarios para vivienda, para consolidación de deudas y educativos. En tanto, en banca empresas, los productos incluyen préstamos comerciales, líneas de crédito para capital de trabajo, préstamos interinos para la construcción, de nómina, línea de sobregiro, entre otros. Estas actividades se complementan con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósitos, compra y venta de divisas, transferencias internacionales, entre otros.

Vimenca tiene una cartera de préstamos acotada respecto a otros actores de la industria, alcanzando durante el primer trimestre de 2020 colocaciones brutas por \$5.328 millones. No obstante, el negocio de la compra y venta de divisas contribuye a una composición de ingresos más diversificada. A marzo de 2020, el 43,8% del ingreso operacional del banco provenía del margen de intereses, 42,8% de los ingresos por cambios y 13,3% de los ingresos por comisiones, observándose una diferencia con relación al promedio de los bancos múltiples (76,6%, 8,6% y 14,8%, respectivamente).

Por su parte, la cartera de créditos del banco tiene un mayor componente *retail* en comparación al sistema. A febrero de 2020, el 51,4% del portafolio de colocaciones correspondía a los segmentos consumo e hipotecario y el 48,6% al segmento comercial, mientras que para la industria era de un 39,1% y 60,9%, respectivamente. Cabe mencionar que parte relevante de los negocios de crédito del banco están relacionados al sector construcción e inmobiliario, que a la misma fecha representó el 52,5% de las colocaciones comerciales y el 25,5% de la cartera total.

Al cierre de 2019, la entidad contaba con una dotación de 396 colaboradores y una red de atención que incluía 7 sucursales y 8 cajeros automáticos, junto a una amplia red de puntos de pagos en todo el país y las plataformas de banca en línea y banca móvil recientemente renovadas.

Estrategia y administración

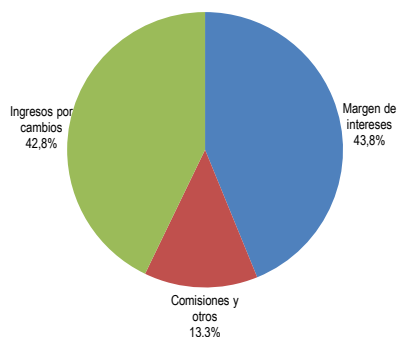
Estrategia actual enfocada principalmente en la continuidad operacional, liquidez y apoyo a los clientes antes la crisis actual

La estrategia 2018 - 2020 de Vimenca contemplaba mejorar los indicadores financieros, apalancado en el reconocimiento del Grupo de Empresas Vimenca de manera tal de incrementar la base de clientes y posicionar la marca propia del banco. También incluía la transformación del modelo de atención desde sucursales de servicios a sucursales de negocios junto con el desarrollo de los segmentos objetivo (personas y empresas de segmentos medios y dominicanos en el exterior). El plan consideraba la adecuación de la estructura tecnológica y humana para acompañar la estrategia del banco.

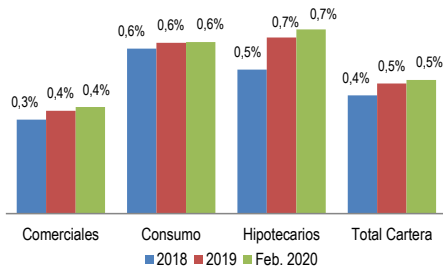
Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro

Marzo 2020



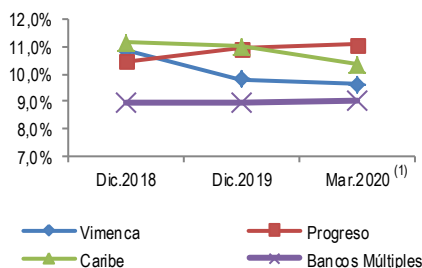
Evolución cuota de mercado (1)



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

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales



(1) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

En dicho contexto, varias iniciativas para la consecución de los objetivos fueron implementadas, apoyando la expansión de la cartera de créditos. En 2019, se creó la fábrica de procesos para hacerlos más eficientes y se avanzó en la oferta de autoservicio del cliente con un mayor uso digital. Además, se inició la conversión de sucursales de remesas hacia oficinas del banco y se creó una aplicación móvil para vincular a clientes de la remesadora. Ambas iniciativas, en línea con la estrategia de generar sinergias con la empresa relacionada. Complementariamente, se realizaron importantes avances tecnológicos en el ámbito de la seguridad de la información y la continuidad operacional.

Para 2020, dado el escenario actual que conlleva la Pandemia de COVID-19, Vimenca está implementando diversas medidas de apoyo a sus clientes para otorgarles flexibilidad financiera, con una visión de largo plazo. La institución proyecta crecer en colocaciones por medio de la liberación de encaje legal y mantener una conservadora política de provisiones, que considera la constitución de provisiones adicionales para anticipar deterioros a futuro. A ello se agrega un foco en eficiencia operacional, que permita contrarrestar la presión sobre los márgenes operacionales. Al igual que en años anteriores, el banco retuvo el 100% de las utilidades de 2019 para fortalecer su base patrimonial.

Posición competitiva

Banco pequeño, aunque su cuota de mercado avanza gradualmente

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con una cartera de créditos que a marzo de 2020 alcanzó los \$1.053.687 millones. Vimenca mantiene una posición relativamente acotada, aunque presenta un importante crecimiento de la cartera de créditos en los últimos años, contribuyendo a un gradual incremento de la participación de mercado, en una industria caracterizada por entidades de tamaño relevante.

En términos de colocaciones brutas, la participación de mercado de la entidad fue de 0,5% a febrero de 2020 (13^o ubicación del ranking), similar a la del cierre de 2019. Por segmentos, sus cuotas en créditos de consumo e hipotecarios eran de 0,6% y 0,7%, respectivamente. En tanto, su *market share* de captaciones se ubicó en 0,6%.

Feller Rate espera que una vez que el contexto económico vaya mostrando un mayor dinamismo, la entidad continúe avanzando en sus colocaciones de la mano de las sinergias que puede alcanzar con su grupo propietario, de manera de incrementar su escala de operaciones y posición de mercado.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. Niveles de rentabilidad se sitúan por debajo del promedio del sistema financiero.

Ingresos y márgenes

Fuentes de ingresos más diversificadas respecto a otros actores de la industria.

Los márgenes operacionales del banco son superiores a los del promedio de bancos múltiples apoyados por la mayor exposición a segmentos *retail* y en los negocios generadores de comisiones y de cambios de divisas, los que además han contribuido a una mayor diversificación de ingresos en comparación con otros actores del sistema.

El indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio de la entidad se ha mantenido relativamente estable en rangos de 9,5% en los últimos períodos, superior al promedio de los bancos múltiples (9,0%). Si bien en 2018 el ratio de Vimenca aumentaba a 10,9%, este se estabilizaba en 2019 en los niveles de años anteriores. A marzo de 2020, el indicador se mantenía relativamente estable y ascendía a 9,6% en términos anualizados, en los niveles del promedio de la industria (9,0% a la misma fecha).

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Gasto en provisiones

Incremento del gasto en provisiones

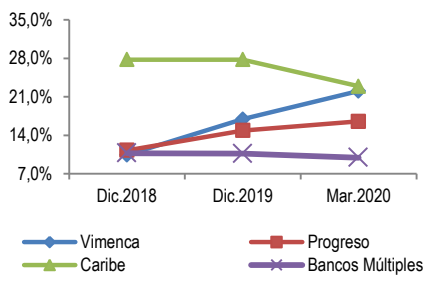
En los últimos períodos, el banco ha presentado un aumento en el gasto por riesgo, explicado por el crecimiento de la cartera de créditos y la constitución de provisiones adicionales en 2019 y en marzo de 2020. Así, el gasto en provisiones sobre margen financiero total pasó de 10,4% en 2018 a 16,9% en 2019.

Similar tendencia se observaba en la medición de gasto en provisiones sobre colocaciones brutas promedio que pasó de 2,4% en 2018 a 3,5% en 2019 y se comparaba desfavorablemente con el promedio de la industria que se mantuvo estable en torno a 1,6% en el mismo período. Ello, debido a la mayor exposición relativa en segmentos de consumo.

Ante el desfavorable panorama económico, la constitución de provisiones adicionales para anticipar futuros eventos de riesgo refleja un criterio conservador en el tratamiento de la cartera. Al cierre de marzo de 2020, el gasto en provisiones medido sobre ingresos totales era de 22,1%, debido a la mayor morosidad de algunos clientes del segmento comercial, además de un efecto contable que debiera revertirse en el mes de abril. dado por la confusión de algunos clientes de consumo con respecto al inicio de la suspensión temporal de pago de cuotas, conforme a las medidas dispuestas por el regulador.

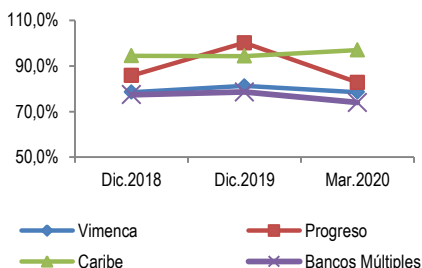
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



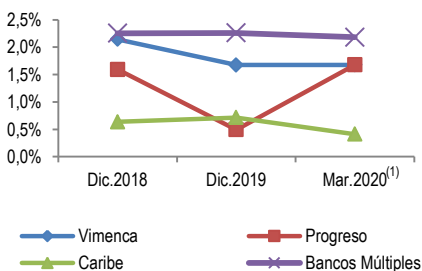
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales



(1) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

Gastos operacionales

Mejoras en eficiencia de los gastos operacionales

En 2019, las inversiones en tecnología realizadas para acompañar el crecimiento y asesorías contratadas, junto con el avance de la actividad se reflejan una tendencia favorable en los indicadores de eficiencia.

Específicamente, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio ascendió a 6,6% en 2019 (6,9% en 2017 y 7,6% en 2018). En tanto, la medición sobre margen financiero neto fue de 81,3% retrocediendo con respecto al año anterior (78,5%), donde estuvo apoyado por el favorable margen operacional de la entidad.

A marzo de 2020, el indicador de gasto operacional medido sobre activos totales promedio se ubicó en 5,9% en términos anualizados, mientras que la medición sobre margen financiero neto alcanzó un 78,5%. A la misma fecha, las mediciones para la industria fueron de 6,0% y 73,9%, respectivamente.

Resultados

Rentabilidad tiene brecha negativa con relación al promedio de la industria

Al cierre de 2019, la utilidad antes de impuesto medida sobre activos totales promedio fue de 1,7% menor a lo registrado en 2018 (2,1%), explicado principalmente por una mayor constitución de provisiones adicionales y el descenso del margen operacional. En este contexto, la entidad mostraba retornos por debajo del promedio de bancos múltiples.

Por su parte, a marzo de 2020, el indicador de rentabilidad sobre activos se mantenía estable en 1,7% ubicándose por debajo del 2,2% presentado por el sistema (ambos ratios anualizados).

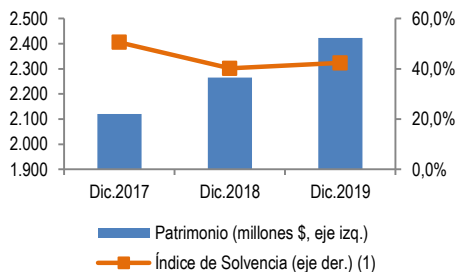
Los niveles de rentabilidad de las instituciones financieras se verán presionados por una disminución del margen operacional debido a las medidas de apoyo a los clientes, como postergación de cuotas de créditos, al tiempo que se visualiza un aumento del gasto por riesgo de crédito. La magnitud de estos impactos dependerá de la capacidad de la economía de irse recuperando. En este escenario, los altos márgenes operacionales del banco y su sólida base patrimonial son factores que contribuyen a su operación.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

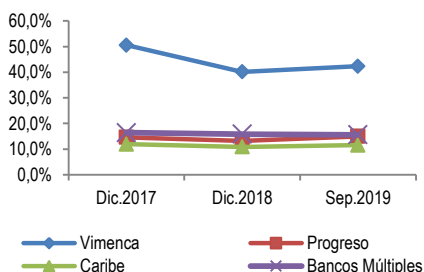
Fuerte. Robusto índice de solvencia otorga solidez para enfrentar el panorama económico actual.

Patrimonio



(1) Índice de solvencia a septiembre 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.

PERFIL DE RIESGO

Adecuado. Gestión integral de los riesgos. Se observa una 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

El Consejo de Directores es la principal instancia de gobierno del banco, conformado por siete miembros (cuatro de ellos 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 del consejo y está conformada por un presidente ejecutivo que tiene bajo su dependencia la vicepresidencia ejecutiva y las vicepresidencias de: i) Administración y Finanzas; ii) Riesgos, Cumplimiento y Cobros y iii) Tecnología. Por su parte las vicepresidencias de: i) Banca Empresarial; ii) Banca Personal; iii) Internacional y Tesorería; iv) Estrategia y Soporte al Negocio y v) Operaciones y Crédito dependen del vicepresidente ejecutivo.

La estructura se complementa con comités internos que asisten a la Alta Gerencia, entre los que se encuentran: Activos y Pasivos (ALCO), Créditos, Riesgo Operacional, Prevención de Lavado, Tecnología, Proyectos y Nuevos Negocios, entre otros.

La Vicepresidencia de Riesgos, Cumplimiento y Cobros agrupa las dependencias de gestión integral de riesgo (crédito, mercado y liquidez), riesgo operacional, control interno, cobros y recuperación, cumplimiento regulatorio y prevención de lavado de activos. En 2019, la entidad realizó modificaciones en la estructuración de los comités de créditos, junto con la creación de instancias de aprobación. A la vez, fortaleció la prevención de lavado de activos con el establecimiento de manuales y procedimientos de alertas, auditorías independientes y la ampliación del comité de PLA/FT, entre otros.

Adicionalmente, en el último período la entidad fortaleció y reestructuró el área de tesorería con la creación de las mesas de dinero divisas e instrumentos, las que se acompañaron de políticas y procedimientos para cada una.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

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 los últimos meses, para gestionar la cartera de créditos en el contexto de la crisis producto de la Pandemia de COVID-19 y revisar caso a caso las operaciones, la administración estableció el Comité Especial de Reestructuración, Aprobación y Desembolsos de Préstamos, compuesto por un miembro externo independiente del Consejo de Administración, el presidente ejecutivo, un vicepresidente ejecutivo y el vicepresidente de riesgo.

En lo que respecta a gestión del riesgo de mercado, el banco monitorea los precios de los portafolios de crédito y de inversiones, reprecio 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.

La gestión del riesgo operacional del banco se basa en la identificación de los procesos de las áreas críticas de acuerdo con los cuatro factores que originan este tipo de riesgo, conocer el grado de exposición y definir los mecanismos de cobertura para protegerse ante cualquier imprevisto. En el marco de la adecuación del reglamento de ciberseguridad, en 2019 se creó el Comité de Seguridad Cibernética, presidido por el presidente ejecutivo, se aprobó el Programa de Seguridad Cibernética y de la Información y se desarrollaron políticas específicas. Asimismo, en términos de continuidad operacional, se adoptaron medidas enfocadas principalmente a asegurar la disponibilidad de herramientas claves, migrando aplicaciones a la nube y consolidando la plataforma de servidores virtualizados y su respaldo en el site de contingencia.

Ante el contexto actual, el plan de continuidad operacional de la entidad ha mostrado un buen funcionamiento, manteniendo la operación en todas las sucursales en los horarios definidos por el regulador e implementando con éxito la modalidad de teletrabajo de los colaboradores de las áreas de apoyo.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

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

Las colocaciones netas de la entidad representaban a marzo de 2020 el 44,5% de los activos, porcentaje inferior al mostrado por el promedio del sistema (57,6%). A febrero de 2020, las colocaciones estaban distribuidas en un 48,6% en créditos de comerciales, 32,9% de consumo y 18,5% en hipotecario (60,9%, 25,6% y 13,4% para la industria), lo que denota una mayor presencia relativa a segmentos de personas, en especial consumo, en comparación al promedio de bancos múltiples.

Un componente importante de las actividades del banco corresponde a préstamos destinados a sectores de construcción e inmobiliario los que representaban un 52,5% de la cartera mayorista y 25,5% del portafolio bruto de colocaciones a febrero de 2020. Otros sectores que agrupan parte importante de la cartera comercial del banco son comercio e industria manufacturera, que a la misma fecha representaron el 19,5% y 6,7% de los créditos comerciales, respectivamente.

La señalada distribución del portafolio repercute en ciertas concentraciones de la cartera de colocaciones, que pueden conllevar a deterioros con efectos importantes en provisiones. Los 20 mayores deudores representaron un 23,1% de las colocaciones totales a diciembre de 2019, observándose un descenso con respecto al año anterior (28,1%), lo que repercute favorablemente en el portafolio. Cabe indicar, que la entidad sostiene una elevada cobertura de garantías reales, que alcanzaba al 63,7% de la cartera total.

Debido al negocio de intermediación de divisas, los fondos disponibles de Vimenca han representado históricamente un porcentaje importante de los activos totales, alcanzando un 21,1% a marzo de 2020. 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 31,5% de los activos a la última fecha. En cuanto a las inversiones, a febrero de 2020 el 59,6% de la cartera estaba conformada por instrumentos del Gobierno Central, 39,1% por papeles del Banco Central y el porcentaje restante correspondía a títulos

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.18	Dic.19	Mar.20 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	28,3%	20,9%	3,0%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,7%	3,5%	4,1%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,4%	3,5%	4,7%
Gasto provisiones / Margen financiero total	10,4%	16,9%	22,1%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	1,0%	0,6%	0,5%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,7%	2,4%	n.d.

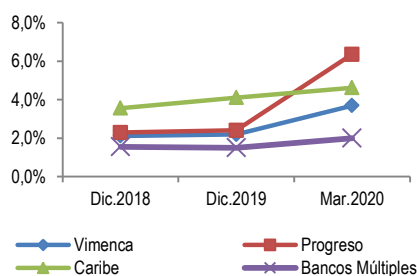
(1) Indicadores a mayo 2019 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal, últimos doce meses.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	2,2%	3,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,3 vc	1,6 vc	1,1 vc

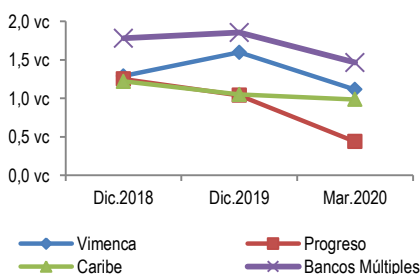
Cartera vencida

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

de entidades financieras. En cuanto a moneda, el 98,3% de la cartera de inversiones se encontraba en pesos dominicanos.

El banco presenta una baja proporción de sus operaciones en moneda extranjera, cercana al 1,9% de los activos al cierre de 2019. Al respecto, estas posiciones se encuentran cubiertas, evidenciando bajos descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Asociado a las condiciones del mercado de capitales y al igual que otras instituciones financieras del país, el banco presenta un descalce estructural de plazos, que puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. Este riesgo es atenuado gracias a que parte importante de los créditos se otorgan a tasa variable y su ajuste periódico se realiza según el escenario vigente.

Crecimiento y calidad de activos

Elevado crecimiento y mayor intensidad de provisiones en últimos años. Cartera vencida por sobre el promedio de la industria

La cartera de colocaciones de Vimenca ha crecido por sobre el sistema en los últimos años: 20,9% en términos nominales en 2019 versus un 10,6% para la industria, acorde a la estrategia definida por la administración.

Por su parte, a marzo de 2020, el crecimiento del banco con respecto al cierre del año anterior fue de 3,0%, sosteniendo un buen ritmo de actividad (caída de 1,5% para el sistema de bancos múltiples).

Los niveles de cartera vencida se mantuvieron relativamente estables hasta 2019 en torno a 2,2% de las colocaciones. Esto, apoyado por el elevado crecimiento del portafolio de préstamos y por el buen comportamiento de las tarjetas de crédito, en contraposición a los mayores niveles de cartera vencida de los restantes segmentos.

A marzo de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas subía hasta 3,7%, explicado principalmente por el deterioro de algunos clientes específicos de la cartera comercial que se encuentran cubiertos por garantías reales. Además, se observó un incremento de la mora de consumo y tarjetas que en parte obedece a un efecto contable que debiera revertirse en el mes de abril dado por la confusión de algunos clientes con respecto al inicio de la suspensión temporal de pago de cuotas, conforme a las medidas dispuestas por el regulador.

En tanto, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 1,6 veces en 2019 y disminuía a 1,1 veces al cierre del primer trimestre de 2020 ubicándose por debajo del sistema (1,5 veces). Cabe destacar que el banco ha constituido provisiones adicionales en 2019 y en marzo de 2020 de cara a disminuir el impacto de futuros riesgos provenientes de la desaceleración económica iniciada el año anterior y el agravamiento dado este año por la crisis sanitaria.

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 \$63 millones en 2018 y \$114 millones en 2019. Parte importante de los castigos realizados por la entidad se encuentran asociados al producto tarjetas de crédito, representado el 76,6% y 80,3% del monto castigado en 2018 y 2019, respectivamente.

El indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio también aumentaba de 1,7% en 2018 a 2,4% en 2019, revelando un mayor deterioro principalmente en la cartera de consumo a nivel de la industria.

En cuanto a las pérdidas por riesgo operacional, en 2019 la institución se vio afectada por 53 eventos que causaron pérdidas económicas por \$966 mil, menor al año anterior en que las pérdidas fueron \$1,1 millones. El origen de los casos correspondió principalmente a fraudes realizados a través de consumos vía internet. En este contexto, resulta relevante que la entidad continúe fortaleciendo sus herramientas tecnológicas asociadas a operaciones y riesgo operacional.

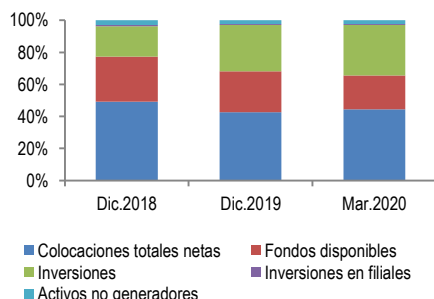
La sensibilidad de los clientes *retail* a los ciclos económicos y condiciones de empleo, podría incidir en incrementos inesperados del nivel de pérdidas, razón por la cual es importante que el banco sostenga una adecuada cobertura de provisiones para la cartera vencida.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

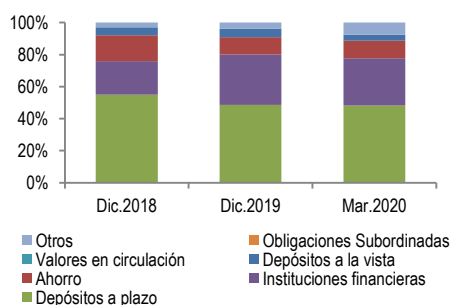
FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Financiamiento menos diversificado que la industria y elevada proporción de activos líquidos.

Composición activos



Composición pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	100,0%	93,6%	100,0%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	69,4%	59,6%	57,9%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	66,6%	76,4%	68,4%

(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.

Las fuentes de financiamiento de Banco Vimenca son relativamente menos diversificadas que el promedio de los bancos múltiples, los que incluyen la emisión de bonos subordinados en sus obligaciones, un menor componente de depósitos y una mayor preponderancia de recursos de menor costo como obligaciones a la vista y de ahorro.

Los depósitos a plazo son la principal fuente de fondeo, los que representaban el 48,2% de los pasivos totales a marzo de 2020, superior al 38,4% del promedio del sistema (cifra que incluye también los valores en circulación).

En tanto, las cuentas de ahorro y obligaciones a la vista representaron un 11,0% y 3,8% respectivamente (31,4% y 14,4% para la industria) y las obligaciones con instituciones financieras un 29,6% (9,2% para la industria). En 2019 la entidad aumentó sus líneas con bancos corresponsales en el exterior con el objetivo de disminuir la dependencia de financiamiento local. El financiamiento proveniente de relacionados se ubicó en torno al 21,0% de las obligaciones.

Vimenca presenta una concentración de depositantes, al cierre de 2019 los 20 mayores representaron un 53,6% de los pasivos totales. En este contexto, el banco planea aumentar los depositantes institucionales, al cierre de 2019 y a febrero de 2020, las captaciones provenientes de fondos de pensiones representaron el 16,9% y 15,2% de los pasivos del banco, respectivamente, superior al 7,6% presentado en 2018.

Banco Vimenca, al igual que otras entidades locales, presenta un descalce estructural de plazos derivado de las condiciones del mercado. Las colocaciones a menos de un año plazo comprenden en torno a un 17% de los activos, mientras que las obligaciones con el público con vencimiento menor a un año representan alrededor del 58% de los pasivos. Ello, es mitigado por una elevada proporción de activos líquidos, compuestos por fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación, los que a en conjunto a marzo de 2020 representaban un 52,6% de los activos totales y cubrían un 68,4% del total de depósitos.

Al cierre de 2019 y a marzo de 2020, 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. Tales condiciones constituyen una fortaleza para responder a contingencias en un escenario de mayor incertidumbre.

En marzo de 2020, si bien Vimenca no tenía necesidad de mayor liquidez, dada la situación actual derivada de la Pandemia de COVID-19 accedió a la ventanilla REPO del Banco Central lo que le permitió aumentar sus niveles de caja con un favorable costo de financiamiento.

Solvencia	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016	Abr. 2017	Jun. 2018	Jul. 2019	Jun. 2020
Perspectivas	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
DP hasta 1 año	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables
DP más de 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	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. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Feb. 2020	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	0,4%	14	0,4%	13	0,5%	13	0,5%	13
Préstamos comerciales	0,3%	14	0,3%	14	0,4%	15	0,4%	14
Créditos de consumo	0,5%	12	0,6%	11	0,6%	11	0,6%	11
Créditos hipotecarios para vivienda	0,5%	11	0,5%	11	0,7%	11	0,7%	11
Captaciones del público	0,4%	15	0,5%	14	0,6%	14	0,6%	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. 2015 (2)	Dic. 2016 (2)	Dic. 2017 (2)	Dic. 2018 (2)	Dic. 2019 (2)	Mar. 2020	Mar. 2020
Balance General							
Activos Totales	4.896	5.795	7.347	8.346	11.645	11.484	1.774.532
Fondos disponibles	1.690	1.907	1.935	2.348	2.952	2.418	290.366
Colocaciones vigentes netas	2.445	2.611	3.122	4.013	4.848	4.912	1.001.975
Inversiones	571	1.074	2.072	1.650	3.463	3.684	384.548
Activo fijo	46	53	54	63	59	57	36.665
Cartera vencida	44	68	76	89	112	197	20.973
Otros	100	83	88	183	211	217	40.004
Pasivos Totales	3.846	4.714	5.227	6.081	9.223	9.014	1.587.696
Obligaciones con el público	3.694	3.695	3.086	4.643	5.961	6.011	1.017.267
A la vista	171	302	402	300	487	365	240.913
De ahorro	932	676	502	988	990	1.045	525.002
A plazo	2.586	2.711	2.175	3.348	4.475	4.593	250.853
Otras obligaciones con el público	5	5	5	7	9	9	498
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0	331.385
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	51.808
Otros Pasivos (3)	152	1.019	2.141	1.439	3.263	3.522	212.509
Patrimonio	1.050	1.081	2.121	2.265	2.422	2.470	186.836
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	429	484	626	853	979	279	39.455
Provisiones del ejercicio	52	54	50	89	166	61	3.917
Margen Financiero neto de provisiones	377	430	576	764	813	217	35.539
Gastos Operativos	329	388	455	600	661	171	26.280
Otros ingresos	3	13	12	16	25	4	1.604
Otros gastos	0	5	17	12	10	3	1.296
Resultado antes Impto. (RAI)	51	51	116	168	167	48	9.568

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. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Mar. 2020 ⁽²⁾	Mar. 2020 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	5,2%	4,9%	5,6%	6,0%	4,9%	4,2%	6,9%
Margen financiero total / Activos totales promedio	9,5%	9,1%	9,5%	10,9%	9,8%	9,6%	9,0%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	8,4%	8,0%	8,8%	9,7%	8,1%	7,5%	8,1%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,1%	1,0%	0,8%	1,1%	1,7%	2,1%	0,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	12,0%	11,1%	8,0%	10,4%	16,9%	22,1%	9,9%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,1%	0,8%	1,8%	2,1%	1,5%	1,6%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,1%	1,0%	1,8%	2,1%	1,7%	1,7%	2,2%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	5,5%	4,9%	7,6%	8,1%	7,6%	8,6%	25,3%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	14,7%	14,6%	15,1%	16,0%	14,1%	13,0%	9,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,3%	7,3%	6,9%	7,6%	6,6%	5,9%	6,0%
Gastos operativos / Margen financiero neto	87,3%	90,2%	79,0%	78,5%	81,3%	78,5%	73,9%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	25,8%	29,8%	50,5%	40,1%	42,4% ⁽⁴⁾	n.d.	n.d.
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,7 vc	4,4 vc	2,5 vc	2,8 vc	3,9 vc	3,9 vc	9,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	4,3 vc	2,4 vc	2,6 vc	3,7 vc	3,6 vc	8,0 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a marzo de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Índice a septiembre de 2019, último disponible.

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.