

	Feb. 2015	Feb. 2016
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

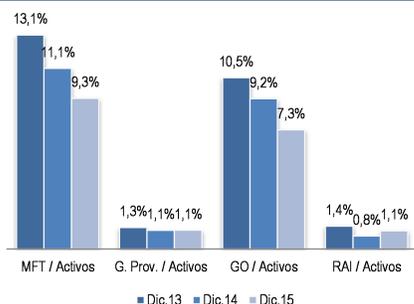
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic.13	Dic. 14	Dic.15
Activos Totales	2.998,8	4.084,1	4.894,8
Colocaciones vigentes netas	1.573,8	1.850,7	2.445,3
Inversiones	402,0	695,1	518,2
Pasivos exigibles	2.372,3	3.166,9	3.694,2
Patrimonio	562,2	830,9	1.047,4
Margen Fin. Total (MFT)	388,1	392,5	415,8
Provisiones por riesgo	39,0	40,6	51,5
Gastos operativos (GO)	311,0	326,8	329,3
Resultado antes de imp. (RAI)	41,2	28,2	50,2

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SIB).

Indicadores relevantes (1)



Notas: (1) Indicadores sobre Activos totales promedio.

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Respaldo Patrimonial (1)

	Dic.13	Dic. 14	Dic.15
Índice de Solvencia	26,3%	31,2%	25,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	4,2	3,8	3,5

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

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					

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 2757-0428

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco Múltiple Vimenca, S.A. se sustenta en su fuerte respaldo patrimonial, junto al respaldo de Grupo de Empresas Vimenca. Considera, además, su adecuado perfil de riesgo, que se refleja en una cartera de crédito con mora controlada y estructura de gestión ordenada.

En contrapartida, la calificación incorpora su baja cuota de mercado dentro del sistema financiero y su moderada capacidad de generación, reflejada en bajos niveles de rentabilidad en relación al promedio del sistema de bancos múltiples. Asimismo, la calificación toma en cuenta una estructura de fondeo menos diversificada que la del promedio de la industria financiera.

Banco Vimenca es un banco múltiple pequeño, con una participación medida por activos de 0,3%, ubicándose en el 15° lugar del sistema de bancos múltiples. Su estrategia se centra en mantener crecimiento gradual en créditos comerciales y de consumo, con especial énfasis en priorizar la atomización de su cartera. Al mismo tiempo, se enfoca en mantener sus posiciones en los productos de tarjeta de crédito y créditos hipotecarios.

Los ingresos de Banco Vimenca provienen, principalmente, desde intereses y comisiones de su cartera de créditos, y de comisiones por cambios y servicios. Si bien los márgenes en relación a los activos muestran una caída entre 2014 y 2015, se mantienen por encima del promedio del sistema de bancos múltiples.

En 2015 Banco Vimenca presentó un menor gasto en provisiones respecto de 2014, gracias al mejor comportamiento de su cartera vencida. Asimismo, el gasto en provisiones, medido como porcentaje de su ingreso operacional total, disminuyó desde 10,3% en 2014 a 9,4% en 2015.

Dado el reducido nivel de operaciones, históricamente sus indicadores de eficiencia se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema. No obstante, a diciembre de 2015, la razón de gastos de

apoyo sobre ingreso operacional neto mostró una disminución desde 92,9% a 90,7%.

La entidad mantiene una elevada base de capital que le permite mitigar los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez. A diciembre de 2015, tenía un alto índice de solvencia (25,8%), muy superior al promedio de bancos múltiples (14,4%).

Durante los últimos años, la estructura de colocaciones presenta una tendencia hacia una mayor participación de los segmentos de consumo (31,7%) e hipotecario (15,9%), en desmedro de los créditos comerciales (52,4%), aunque estos siguen siendo el fuerte de la entidad.

A diciembre de 2015, el ratio de cartera vencida sobre colocaciones alcanzó un 1,7%, mostrando una mejora respecto del 2,1% de 2014. Por su parte, a la misma fecha, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 1,1 veces, similar al registrado en 2014.

Banco Vimenca cuenta con un fondeo concentrado en obligaciones con el público, distribuidas entre depósitos a plazo, cuentas de ahorro y depósitos a la vista.

El banco mantiene un descalce estructural entre activos y pasivos que es común a la industria; sin embargo, cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal y sobrante de liquidez a corto plazo al cierre de 2015.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas reflejan las mejoras conseguidas en su estructura, gestión y control de riesgos, junto con una sólida base patrimonial. Esto debiera permitir ejecutar su estrategia sin mayores sobresaltos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte respaldo patrimonial con un índice de solvencia de la industria dentro de los más elevados del sistema financiero.
- Adecuada gestión integral del riesgo, con una mejora de indicadores de cartera.
- Parte de Grupo de Empresas Vimenca que le otorga respaldo patrimonial, acceso a una amplia red de sucursales.

Riesgos

- Banco pequeño con baja participación de mercado y desventajas en eficiencia.
- Moderada capacidad de generación, reflejada en bajos niveles de rentabilidad en relación al promedio del sistema de bancos múltiples.
- Fondeo poco diversificado.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Entidad de tamaño pequeño, orientada a créditos comerciales y consumo. Foco en atomización de cartera y rentabilizar canales de atención.

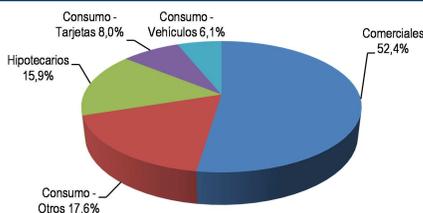
Propiedad

La entidad es controlada por Víctor Méndez Capellán, quien posee directa e indirectamente a través de diversas sociedades el 98,2% de la propiedad del banco.

Su controlador tiene una trayectoria de 60 años durante la que ha forjado una marca reconocida en República Dominicana. Entre sus empresas destaca la agencia de remesas que lidera ese mercado en el país.

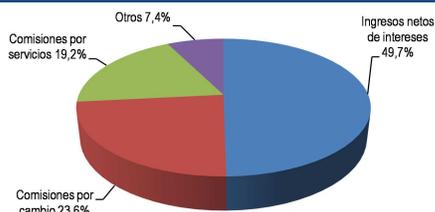
Las principales empresas que conforman el grupo además del banco son: Vimenca S.A., Agente de Cambio de Remesas Vimenca S.A., Televimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca S.A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Empresas Vimenca S.A., Proteínas Vegetales S.A. y Data Vimenca S.A.

Colocaciones por segmento de negocio



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Ingresos netos por rubro



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Diversificación de negocios

Presencia en diversos segmentos de mercado redundan en una relativa diversificación de ingresos

El banco comenzó sus operaciones en 2002 como parte de la estrategia del propietario de ampliar el accionar del grupo de empresas Vimenca en el negocio financiero. 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 directorios respectivos.

La entidad mantiene una cartera mayoritariamente compuesta por créditos comerciales, segmento que históricamente ha tenido mayor preponderancia entre los clientes del banco. No obstante, el foco en los últimos años de desarrollo de nuevas capacidades y productos para atender a clientes minoristas ha resultado en una recomposición de la cartera.

Así, si bien la cartera del banco ha crecido en todos sus segmentos, los créditos comerciales han disminuido como proporción del total, pasando desde el 58.7% hasta el 52,4% entre diciembre de 2013 y diciembre de 2015. En tanto, al cierre de este año, las colocaciones de consumo e hipotecarias representaban el 31,7% y 15,9%, respectivamente.

Estrategia y administración

Crecimiento gradual e incremento de su rentabilidad apuntando al segmento comercial y consumo con énfasis en venta cruzada

El foco estratégico del banco se mantiene relativamente estable, con una mayor actividad de créditos comerciales. No obstante, durante los últimos años ha desarrollado de manera importante sus productos y servicios para personas, lo que se refleja en el crecimiento de las carteras de consumo y financiamiento para vivienda.

Parte fundamental de su fortaleza competitiva en precios, otorgando financiamiento con tasas de interés y condiciones similares a los bancos más grandes. Este le ha permitido crecer y aumentar su participación de mercado aún con el alto nivel de competencia de la industria.

Durante 2015, el banco realizó una reestructuración funcional de sus áreas de negocios: banca empresa, banca personas y banca sucursales. Dicha reorganización se suma al trabajo de segmentación de los clientes del banco, que han permitido al banco avanzar en su estrategia de diferenciación en servicio y aumento de cruce de productos.

Luego de dos años crecimiento por sobre el mercado, uno de los objetivos importantes es el de incrementar la penetración de nuevos productos entre sus clientes actuales, para mejorar la rentabilidad, particularmente entre sus clientes minoristas. Entre estos productos destacan el lanzamiento de nueva tarjeta de crédito, la incorporación de la tecnología de chip, y el aumento en la entrega de préstamos para la compra de vehículos nuevos y usados, así como microcréditos.

Con el objetivo de continuar el crecimiento de su cartera de consumo y el cruce de productos, el banco continúa trabajando con foco especial en el negocio de pago de nóminas de empresas, aumentando continuamente los convenios de este tipo. Su estrategia en este producto consiste en entregar un servicio personalizado y fomentar una cultura de cross-selling dentro de su fuerza de ventas. En la misma línea, uno de los objetivos para el 2016 es utilizar su base de clientes de remesas (más de 500 mil a nivel nacional) para financiamiento.

A diciembre de 2015, la entidad contaba con un total de 7 oficinas: Principal, 4 sucursales distribuidas en la provincia de Santo Domingo, 1 en Santiago y 1 en Bávaro. Así también, cuenta con una dotación de 265 empleados y una red de 9 cajeros automáticos.

En la búsqueda de rentabilizar sus canales de atención sin aumentar sus sucursales, el banco ha destinado importantes recursos a la implementación de la banca internet la cual será lanzada durante 2016.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Dentro del área de Productos y Canales Electrónicos, Banco Vimenca creó tres unidades: operaciones, servicios y cobro, con el objetivo de mejorar la productividad del personal. Junto con lo anterior, realizaron el lanzamiento de las tarjetas de crédito classic internacional y planitum.

Por otro lado, sus canales se complementan con el acceso a distinto puntos de atención asociados, como la red "Paga Todo" -que cuenta con más de 600 puntos de atención-, subagentes bancarios y las oficinas de remesas del grupo.

El banco mantiene una participación en la propiedad de VisaNet Dominicana, dedicada a la afiliación de comercios para la aceptación de productos que ostentan las marcas propiedad de Visa Inc. y el procesamiento de las transacciones que se generen en dichos comercios.

Posición de mercado

Banco pequeño, con baja pero estable participación de mercado

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 17 instituciones, con un total de colocaciones que ascendió a \$733.763 millones a diciembre de 2015. La participación de mercado de Banco Vimenca se ha mantenido estable desde 2012. A diciembre de 2015, fue de 0,3%, ubicándose en el 15° lugar del sistema.

Por otro lado, la participación de mercado en captaciones, también ha sido estable. Al cierre de 2015, la entidad mantenía el 15° lugar en el ranking como captador de recursos del público en la industria con un 0,4%.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN
Moderado. Sus retornos se mantienen en el rango bajo de la industria, aunque con una importante recuperación en 2015, gracias a las ganancias en eficiencia.

Ingresos y márgenes

Sus márgenes operacionales, tradicionalmente por sobre el promedio de la industria, se redujeron de manera importante en 2015, producto de la fuerte competencia.

Los ingresos de Banco Vimenca provienen, principalmente desde intereses y comisiones de su cartera de créditos (51,2%) y comisiones por cambios y servicios (30,9%). En 2015, el crecimiento de su ingreso operacional bruto fue de 6,9% a pesar de los mayores gastos financieros. Asimismo, su ingreso operacional total creció un 5,9%, ambos en mayor medida que lo exhibido en 2014. Sin embargo, sus ingresos mostraron una expansión menor a la de sus activos, por cuanto sus márgenes se contrajeron respecto del cierre de 2014.

Si bien los márgenes en relación a los activos muestran una caída, entre 2014 y 2015, se mantienen por encima del promedio del sistema de bancos múltiples. El margen financiero total sobre activos totales promedio pasó de 11,1% a fines de 2014 a 9,3% a diciembre de 2015, versus un 9,4% y 9,2% del sistema en las mismas fechas.

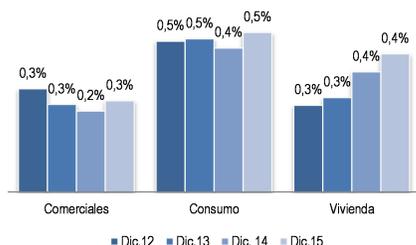
Entre otros factores, sus márgenes se benefician de la importancia de su negocio de remesas, expresado en la partida de otros ingresos operacionales netos, la cual contribuye en mayor medida a sus márgenes en comparación al sistema.

Gasto en provisiones

Los gastos muestran un alza relativa a sus ingresos, debido a una mayor cantidad de provisiones de bienes recuperados.

Junto con el fuerte crecimiento de la cartera del banco, su gasto en provisiones aumentó en 2015, en comparación al 2014. Específicamente, el gasto en riesgo aumentó un 27,0% en términos nominales, desde \$40,6 millones a \$51,5 millones. Sin embargo, esto no responde a una peor calidad de cartera, ya que esta mejoró sus indicadores de morosidad. El alza responde a una mayor cantidad de provisiones de bienes recuperados, los cuales una vez vendidos, permiten liberar la provisión.

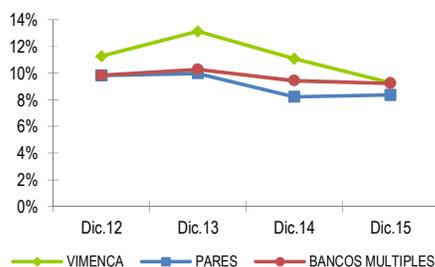
Participación en colocaciones por segmento



Nota: participación de mercado respecto a la industria de bancos múltiples.
Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Margen financiero total

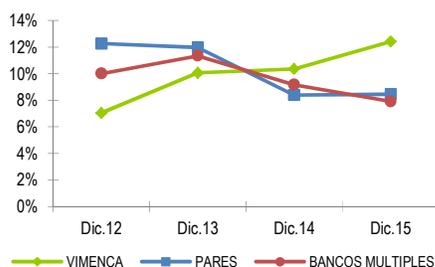
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Gasto en Provisiones

Gasto en provisiones / Ingresos operacionales totales



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Pares: Banco BDI, Banco Caribe y Banco Santa Cruz.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Entre 2014 y 2015, el gasto en provisiones por riesgo sobre activos promedio se mantuvo en 1,1%, mientras que como porcentaje del ingreso operacional total, subió desde 10,3% a 12,4%. Este nivel se mantuvo por encima del 7,9% que la industria de bancos múltiples registró en 2015.

Gastos operacionales

Mantiene un alto nivel de gastos debido a su pequeña escala

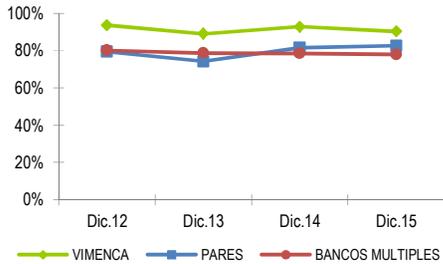
Dado el reducido nivel de activos, sus gastos operacionales han sido históricamente elevados, tanto respecto a su tamaño como a sus ingresos, comparándose desfavorablemente con el promedio del sistema.

No obstante, en 2015, los gastos de explotación mostraron una caída desde 92,9% a 90,4% del ingreso operacional neto y desde un 9,2% a un 7,3% de los activos promedio.

La institución incrementó los gastos en 2013 influenciado por un fortalecimiento e incremento de dotación con el objetivo de mejorar el control y la gestión de riesgos internos. Desde entonces, la administración ha procurado mantener un control estricta sobre los gastos y rentabilizar la infraestructura y capacidad operativa implementada, lo que le ha permitido alcanzar economías importantes a partir de entonces. Feller Rate espera que, a medida que el banco incremente su tamaño, debiera continuar generando eficiencias.

Gastos operacionales

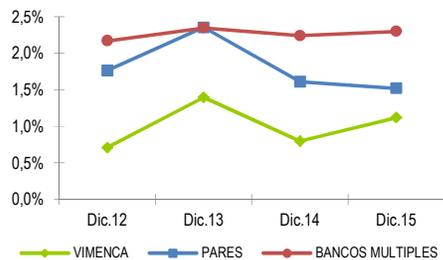
Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB

Rentabilidad

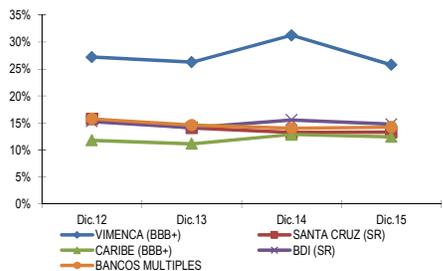
Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Pares: Banco BDI, Banco Caribe y Banco Santa Cruz.

Índice de Solvencia



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Rentabilidad

Mantiene menores retornos que la industria

El banco ha mantenido tradicionalmente retornos inferiores al promedio del sistema, afectados de manera importante por los elevados gastos operacionales en relación a su reducida escala.

Durante los últimos tres años sus retornos han presentado cierta volatilidad, influenciados por el fuerte crecimiento de sus colocaciones. Así, su resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio ha fluctuado entre un 0,7% y 1,4% durante los últimos 4 años.

Entre 2014 y 2015, los resultados presentaron un aumento de 78,4% en términos absolutos, desde \$28,2 a \$50,2 millones, mientras que su resultado antes de impuestos subió desde 0,8% a 1,1%. Así, a pesar de la caída de su margen, la disminución de sus indicadores de gasto en provisiones y operacionales impactaron positivamente su rentabilidad.

Sus resultados de 2015 se beneficiaron, además, de otros ingresos por un total de \$15,3 millones provenientes de su participación en la sociedad VisaNet Dominicana (\$7,6 millones) e ingresos derivados de la gestión de recuperación de cartera castigada (\$6,8 millones) y ganancia por venta de bienes recuperados (\$2,1 millones).

Lo anterior, redundó en que al cierre de 2015 el indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales fuera 1,1%, mayor al 0,8% de 2014, aunque aún por debajo del promedio, del sistema de bancos múltiples, que registró un 2,3%.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Sólida base patrimonial, con un índice de solvencia entre los más altos del sistema financiero dominicano.

La entidad tiene una política de llevar a reservas el 100% de las utilidades de cada ejercicio. Adicionalmente, sus accionistas han venido realizando importantes aumentos de capital en años recientes, confirmando el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución.

En consecuencia, la entidad mantiene una elevada base de capital que le permite mitigar de manera importante los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez. A diciembre de 2015, tenía un índice de solvencia de 25,8%, muy superior al promedio de bancos múltiples de 14,4% y al mínimo normativo de 10%. Su política interna contempla un indicador mínimo de 15%.

Al cierre de 2015, Banco Vimenca posee un patrimonio total de \$1.047,4 millones, meta que superó el objetivo de \$950 millones. Su base patrimonial se condice con los objetivos de

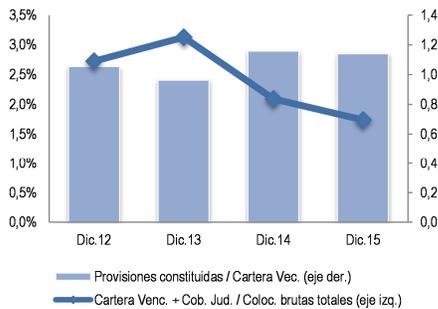
Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas totales	3,0%	2,4%	2,0%
Cart. venc.+ cob. judicial / Coloc. brutas totales	3,1%	2,1%	1,7%
Provisiones constituidas / Cart. venc.+ cob. judicial.	1,0 vc	1,2 vc	1,1 vc
Bienes recibidos. en pago / Activos totales	1,6%	1,1%	0,4%
Gasto en provisiones / Coloc. brutas totales promedio	2,4%	2,2%	2,3%

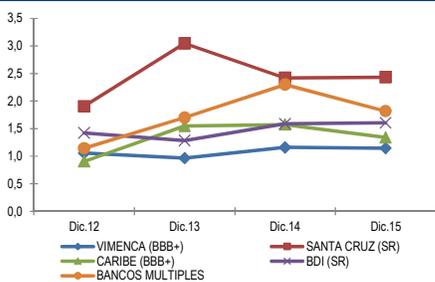
Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Mora y cobertura



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Cobertura de cartera vencida



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

crecimiento dentro del rango entre 20% y 25% por los próximos dos años sin necesidad de volver a capitalizar la compañía.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Modelo de gestión integral del riesgo ha fortalecido la estructura organizacional y gobierno corporativo. Mejora en los indicadores de riesgo de crédito de su cartera.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión integral de riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco

El consejo de administración participa activamente en las distintas áreas del banco a través de los respectivos comités, que le permiten hacer un seguimiento cercano del control de gestión de la compañía. Las políticas generales, así como las principales decisiones estratégicas son tomadas por este consejo, que está compuesto por cinco personas, de las cuales tres son independientes. Del consejo depende además el comité de auditoría, encargado de la supervisión de los procedimientos internos de la entidad, el comité de nombramientos y remuneraciones y el comité de riesgos.

La vicepresidencia ejecutiva, tiene la responsabilidad de la administración de los objetivos definidos por el directorio. Bajo su dependencia se encuentran seis vicepresidencias: operaciones y finanzas, tecnología de información, tesorería y operaciones internacionales, productos y canales electrónicos, negocios y riesgo y cumplimiento.

De la vicepresidencia de riesgo y cumplimiento dependen los departamentos gestión integral de riesgos, cumplimiento regulatorio, análisis y formalización de créditos y control interno. Entre sus principales labores se encuentra la revisión de información para la solicitud de créditos y la clasificación de clientes. Por otra parte también se encarga de la preparación de los reportes normativos, mediciones de riesgo de mercado y liquidez, tareas de control interno y la administración y seguimiento del riesgo operacional.

La administración del área se rige por el manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo, que establece la estructura operativa y estratégica para la administración del riesgo dentro de la organización. En él se definen las competencias y funciones de los comités de riesgo, de activos y pasivos, crédito, tarjeta de crédito y operaciones. Asimismo se establecen las políticas de concentración, limitando la participación de ciertos segmentos más riesgosos dentro de la cartera, como es el caso de las tarjetas de crédito.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Su cartera de colocaciones exhibe una relativa diversificación por sector

A diciembre de 2015, las colocaciones brutas totales representaban un 51,9% de los activos de Banco Vimenca, un poco más que el 47,5% del año 2014. La estructura de colocaciones presenta una tendencia hacia una mayor participación de los segmentos de consumo e hipotecario en desmedro de los créditos comerciales, aunque esto siguen siendo el fuerte de la entidad. En 2013, consumo e hipotecario representaban un 30,2% y 11,0% de la cartera bruta, mientras que al cierre de 2015 componían un 31,7% y 15,6% de la cartera, respectivamente.

Las colocaciones como porcentaje del total de activos se ubica en un nivel inferior al de la industria (62,4%), exhibiendo una mayor presencia relativa de fondos disponibles (34,5%), pero mayor proporción de inversiones en instrumentos financieros (10,6%) en la estructura de balance respecto de la industria que exhibió al cierre de 2015 un 19,6% y 14,6%, respectivamente.

Banco Vimenca se favorece de una cartera con baja concentración por deudores. En este sentido, las exposiciones individuales máximas se consideran acotadas, representando los 20 mayores deudores un 21,7% del total de colocaciones brutas de la institución.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, el banco presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Adicionalmente, dicho descalce puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Este riesgo es atenuado, en parte, gracias a que los créditos de más largo plazo se otorgan a tasa variable y cuyo ajuste periódico se realiza de acuerdo al escenario vigente.

Crecimiento y calidad de los activos

Crecimiento por sobre la industria y mejores indicadores de calidad de cartera

Durante los últimos cinco años, la cartera bruta de Banco Vimenca ha crecido un 17,5%, en promedio, por encima de la industria de bancos múltiples (14,8%). En específico, la cartera comercial creció un 29,8% en 2015, el menor de los segmentos. Por su parte, su cartera de créditos de consumo creció 31,1%, mientras que su cartera hipotecaria lo hizo en un 35,1%.

A partir de 2013, la entidad ha mostrado niveles de cartera vencida sobre colocaciones con una clara tendencia a la baja, alcanzando a diciembre de 2015 un 1,7%. Aunque aún se compara desfavorablemente con el 1,5% alcanzado por la industria de Bancos Múltiples, se sitúa en el rango de entidades comparables.

Por su parte, a la misma fecha la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 1,1 veces, por dejado de a la del sistema de bancos múltiples (1,8 veces).

Al cierre de 2015, las carteras de créditos comerciales y de consumo exhibieron un nivel de morosidad de 1,3% y 3,4% respectivamente, mientras que en la cartera hipotecaria se registró un 0,2%.

Historial de pérdidas

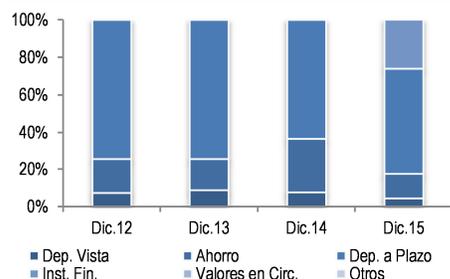
Pérdidas por castigo de cartera exhiben una tendencia alcista

Durante los últimos tres años, el nivel de pérdidas por castigo ha registrado un promedio de \$34,8 millones por año.

Al medir los castigos sobre colocaciones brutas se observa un promedio de 1,7%, registrándose el nivel más alto en 2015 cuando ascendió a 1,9% (\$47,6 millones).

No obstante, en 2015 –como se mencionó– el banco registró recuperaciones importantes por recaudaciones de créditos castigados y venta de bienes recuperados. Con todo, este año los castigos netos fueron de 38,7 millones, equivalentes a un 1,7% de las colocaciones brutas promedio.

Composición pasivos



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Fondeo y liquidez

	Dic.13	Dic.14	Dic.15
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	100,0%	100,0%	73,9%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	68,5%	59,7%	91,2%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	50,0%	63,1%	80,8%

Fuente: Feller Rate sobre la base de información SIB. Notas: (1) Obligaciones con el público y valores en circulación. (2) Colocaciones vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Fuentes de fondo concentradas en depósitos del público. Descalce estructural en plazos, mitigado por favorables niveles de liquidez.

Los pasivos exigibles de Banco Vimenca se concentran en obligaciones con el público, distribuidas entre depósitos a plazo, cuentas de ahorro y depósitos a la vista. Éstos representaban un 56,6%, 13,9% y 4,3% del total, respectivamente, al cierre del 2015, respectivamente. Mientras, el restante 26,1% corresponde a depósitos de instituciones financieras. Dicha estructura es considerada como relativamente diversificada, al no disponer de otras fuentes externas como títulos de oferta pública o financiamientos del exterior. Como factor favorable, un alto porcentaje de sus depósitos están atomizados, al provenir de depositantes individuales.

Banco Vimenca mantiene un descalce estructural importante entre sus activos y pasivos, derivados de las condiciones del mercado dominicano. Sus activos tienen un plazo promedio de, aproximadamente, dos años, mientras que sus pasivos exigibles tienen vencimientos entre 30 y 360 días. Un aspecto favorable es que éstos están concentrados en depositantes individuales, quienes mantienen una alta tasa de renovación en períodos menores o iguales a 90 días.

Como mitigante, la administración cuenta con límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, los que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

A diciembre de 2015, un alto porcentaje de sus activos lo constituyen fondos disponibles, representando el 34,5%. Este porcentaje ha aumentado constantemente los últimos cinco años desde un 23,6% en 2011. Al cierre de 2015 lograba cubrir con dichos activos un 45,7% de los pasivos exigibles, mayor al 41,1% registrado a la misma fecha del 2014.

Al cierre de 2015, la entidad cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal y sobrante de liquidez a corto plazo (0 a 90 días). Asimismo, mantiene una liquidez mínima requerida muy superior a la normativa. Adicionalmente, el banco conserva una política interna de mantención de un fondo de liquidez en títulos de muy corto plazo y fácil realización.

La razón de liquidez ajustada en los distintos períodos mostró un comportamiento alcista durante 2015. Al cierre del año, el ratio sobre el intervalo de 0 a 90 días se ubicó en 1,85 veces, versus la normativa de 0,7 veces, confirmando su amplia base de liquidez. De la misma forma, en todos los intervalos se registran niveles superiores a lo exigido por la SIB.

	Ene. 2010	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+
Perspectivas	Negativas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año ¹	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2				
DP más de 1 año ¹	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 – Bancos Múltiples

	Dic. 2012		Dic. 2013		Dic. 2014		Dic. 2015	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	0,34%	14	0,31%	15	0,31%	15	0,35%	15
Préstamos comerciales	0,32%	12	0,27%	15	0,25%	15	0,28%	15
Créditos de consumo	0,46%	13	0,47%	14	0,44%	14	0,49%	14
Créditos hipotecarios para vivienda	0,27%	12	0,29%	13	0,37%	11	0,42%	11
Captaciones	0,37%	14	0,33%	15	0,38%	15	0,40%	15

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Indicadores de márgenes, provisiones, eficiencia, rentabilidad y respaldo patrimonial

	Banco Múltiple Vimenca S.A.					Sistema de BM
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2015
Márgenes						
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	6,5%	6,4%	7,1%	6,1%	5,2%	7,1%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	11,6%	11,3%	13,1%	11,1%	9,3%	9,2%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	10,9%	10,5%	11,8%	9,9%	8,1%	8,5%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	0,7%	0,8%	1,3%	1,1%	1,1%	0,7%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional total	6,0%	7,0%	10,1%	10,3%	12,4%	7,9%
Eficiencia operacional						
Gasto operacional / Colocaciones brutas totales promedio	19,4%	18,7%	19,5%	18,1%	14,7%	10,8%
Gasto operacional / Activos totales promedio	10,1%	9,8%	10,5%	9,2%	7,3%	6,6%
Gasto operacional / Ingreso operacional neto	93,0%	93,7%	89,1%	92,9%	90,4%	78,0%
Rentabilidad						
Resultado antes Impuestos / Activos totales promedio	0,8%	0,7%	1,4%	0,8%	1,1%	2,3%
Resultado antes Impuestos / Capital y reservas	3,8%	3,7%	7,7%	3,5%	5,0%	28,1%
Respaldo patrimonial						
Índice de solvencia	26,9%	27,2%	26,3%	31,2%	25,8%	14,4%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,8	4,4	4,2	3,8	3,5	8,7

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Banco Múltiple Vimenca S.A.					Sistema de BM
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2015
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas totales	3,2%	2,9%	3,0%	2,4%	2,0%	2,8%
Cartera vencida + cobranza judicial / Colocaciones brutas totales	4,3%	2,7%	3,1%	2,1%	1,7%	1,5%
Cobertura de provisiones constituidas / Cartera vencida + Cobranza judicial	0,7	1,1	1,0	1,2	1,1	1,8
Bienes recibidos en recuperación / Activos totales	2,4%	1,4%	1,6%	1,1%	0,4%	0,6%
Gasto provisiones / Colocaciones brutas totales promedio	1,3%	1,5%	2,4%	2,2%	2,3%	1,2%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Balance General y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos cada período

	Banco Múltiple Vimenca S.A.				Sistema de BM	
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2015
Balance General						
Activos totales	2.562,0	2.916,6	2.998,8	4.084,1	4.894,8	1.175.887,9
Fondos disponibles	605,3	804,9	785,2	1.302,2	1.689,6	231.009,9
Colocaciones vigentes netas	1.263,6	1.430,6	1.573,8	1.850,7	2.445,3	702.035,4
Inversiones negociables y al vencimiento	460,6	473,1	402,0	695,1	518,2	164.904,6
Activo fijo	45,2	46,0	63,6	50,9	45,5	32.713,1
Cartera vencida	59,5	41,3	52,4	40,6	44,2	11.257,1
Otros	127,9	120,7	121,9	144,6	151,9	33.967,8
Pasivos exigibles	2.004,2	2.331,6	2.372,3	3.166,9	3.694,2	996.029,6
Obligaciones con el Público	2.004,2	2.331,6	2.372,3	3.166,9	2.731,1	638.382,8
Fondos interbancarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos de instituciones financieras del país y del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	963,2	52.440,7
Fondos Tomados a Préstamo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	59.892,9
Valores en circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	244.399,9
Aceptaciones en circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	913,2
Otros Pasivos	34,9	51,8	64,4	86,3	153,2	65.097,2
Patrimonio	522,9	533,2	562,2	830,9	1.047,4	114.761,2
Capital y reservas	509,6	520,2	533,2	811,7	1.010,9	91.027,3
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	-0,4	-0,6	-0,2	-0,9	-0,2	2.884,4
Resultados del ejercicio	13,7	13,5	29,1	20,1	36,7	20.849,4
Estado de Resultados						
Ingresos financieros	276,2	320,2	344,3	360,2	410,4	111.658,8
Gastos financieros	119,6	144,4	135,2	143,9	179,1	33.036,7
Ingreso operacional bruto	156,5	175,8	209,1	216,3	231,3	78.622,1
Otros ingresos operacionales	169,4	168,0	217,8	205,6	214,4	29.588,7
Otros gastos operacionales	46,6	35,3	38,7	29,4	29,9	5.452,6
Ingreso operacional total	279,3	308,5	388,1	392,5	415,8	102.758,3
Provisiones para cartera de créditos	16,8	21,7	39,0	40,6	38,9	8.118,2
Provisión para inversiones negociables y a vencimiento	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	3,4
Ingreso operacional neto	262,5	286,8	349,1	351,8	364,2	94.640,1
Gastos operativos (GO)	244,0	268,8	311,0	326,8	329,3	73.815,3
Resultado operacional	18,5	17,9	38,1	25,0	34,9	20.824,8
Otros ingresos (gastos)	1,0	1,4	3,1	3,1	15,3	4.781,5
Resultado antes de impuestos (RAI)	19,5	19,4	41,2	28,2	50,2	25.606,2
Impuesto sobre la renta	5,8	5,8	12,1	8,0	13,6	4.756,8
Resultado del Ejercicio	13,7	13,5	29,1	20,1	36,7	20.849,4

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Las clasificaciones 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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora 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 clasificaciones 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.