

Solvencia	Abr.17	Jun.18
Perspectivas	Estables	Positivas
	BBB+	BBB+

Detalle de clasificaciones en Anexo

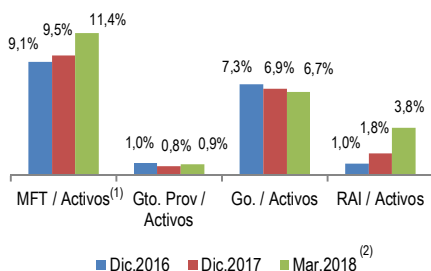
### Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Activos totales	5.795	7.347	7.379
Colocaciones vigentes netas	2.611	3.122	3.479
Inversiones	1.074	2.072	1.445
Pasivos exigibles	4.652	5.050	5.076
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio neto	1.081	2.121	2.191
Margen fin. total (MFT)	484	626	209
Gasto en provisiones	54	50	17
Gastos operativos (GO)	388	455	122
Resultado antes Impto. (RAI)	51	116	71

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.

### Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

### Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	Mar. 18
Índice de Solvencia (1)	29,8%	50,5%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	4,3 vc	2,4 vc	2,3 vc
Pasivo total / Patrimonio	4,4 vc	2,5 vc	2,4 vc

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

### 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  
(562) 2757-0416

## Fundamentos

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

Banco Vimenca es un banco múltiple de tamaño acotado, presente en diversos segmentos de negocios, con ingresos relativamente más diversificados que el promedio de la industria (apoyados por la importancia del negocio de cambios). Su participación de mercado ha mejorado gradualmente, alcanzando en marzo de 2018 un 0,4% del sistema de bancos múltiples (14º lugar). El nuevo plan estratégico de la entidad considera, entre otros, el aprovechamiento de sinergias de negocios con el grupo de empresas Vimenca, con miras a duplicar el tamaño, la actividad y los principales indicadores hacia 2020.

Hasta 2016 los retornos del banco se comparaban desfavorablemente con el promedio del sistema, influenciados por los elevados gastos operacionales en relación a su escala. Sin embargo, mejoras en materia de márgenes operacionales, eficiencia y un gasto en riesgo más controlado, han conllevado mejores indicadores de retornos. Específicamente, en 2017 y marzo de 2018, la rentabilidad del banco fue de 1,8% y 3,8%, respectivamente, mientras que la industria presentó un 1,9% y 2,4% a las mismas fechas.

Históricamente, el banco ha mantenido índices de solvencia elevados, ubicándose dentro de los mayores del sistema de bancos múltiples (superior al 25,0% desde 2010). Adicionalmente, en 2017 se incrementó fuertemente su patrimonio, en línea con la estrategia de crecimiento de la entidad. Específicamente, el capital suscrito y pagado aumentó en \$1.002 millones, monto que estuvo compuesto principalmente por aportes

en efectivo de los accionistas (\$935 millones). De esta forma, el índice de solvencia cerró el año alcanzado un 50,5%.

En 2017 y a marzo de 2018, las colocaciones del banco presentaron crecimientos elevados, con incrementos nominales de 19,4% y 11,1%, respectivamente, mientras que la industria creció un 8,0% y 1,8% en las mismas fechas. Por su parte, a pesar de incrementos en los niveles de cartera vencida en 2017 (en comparación con el año anterior), la calidad de cartera mostró una leve mejora -2,3% a diciembre de 2017-, apoyada principalmente por el crecimiento de las colocaciones.

El financiamiento del banco presenta una estructura relativamente menos diversificada que la industria (misma que incluye bonos corporativos y subordinados). A marzo de 2018, el 48,1% de los pasivos exigibles provenía de hogares, mientras que el 31,1% correspondía a empresas del sector real. En tanto, los fondos provenientes desde administradoras de fondos de pensiones disminuyeron hasta un 8,8% a la misma fecha (24,3% al cierre de 2017). 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" asignadas toman en consideración las mejoras en rentabilidad en los últimos años, impulsadas -entre otros- por avances en materia de eficiencia y un gasto en riesgo más controlado. Además, incorporan el fuerte respaldo patrimonial y acceso a una amplia base de clientes, apoyado por el grupo al que pertenece.

En la medida que el nuevo plan estratégico vaya implementándose, con una mayor actividad, sin concentraciones importantes por cliente, soportado en sistemas tecnológicos adecuados y acompañado de indicadores de calidad de cartera sin deterioros relevantes, la calificación del banco debería 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.
- Relativa concentración -en comparación a otras entidades- de los mayores deudores y proveedores de fondos.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

### 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.

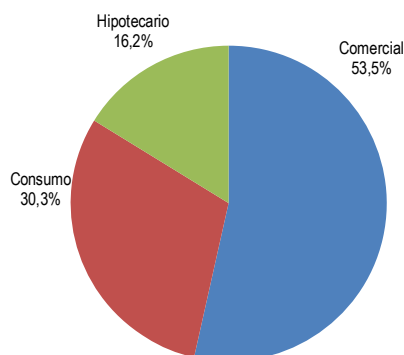
Su controlador ha forjado una marca reconocida en República Dominicana en sus más de 60 años de trayectoria. Entre sus empresas destaca la agencia de remesas que lidera el mercado en el país.

Las principales empresas que conforman el Grupo de Empresas Vimenca, además del banco, son: Agente de Remesas y Cambio Vimenca, Televimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca S.A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Vimençaq, 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 directorios respectivos.

### Colocaciones brutas por segmento de negocio

Marzo 2018



### PERFIL DE NEGOCIOS

*Moderado. Entidad de tamaño pequeño, orientada a créditos comerciales y consumo. Plan estratégico apunta a duplicar la actividad del banco, apalancado en la fortaleza de la marca Vimenca.*

### Diversificación de negocios

*Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales dentro del portafolio de créditos. Diversificación de ingresos apoyado por los ingresos por cambios*

El banco comenzó sus operaciones en 2002 como parte de la estrategia de su propietario de ampliar el accionar del Grupo de Empresas Vimenca en el negocio financiero.

Para sus clientes de banca personas, la entidad ofrece financiamiento a través de créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), créditos para la compra de vehículos y créditos hipotecarios para vivienda. Además la oferta de productos se complementa con cuentas de ahorro, cuentas corrientes, entre otros.

En banca empresas, sus productos incluyen cuentas corrientes y de ahorro, certificados de depósitos, préstamos comerciales, líneas de crédito para capital de trabajo, préstamos interinos para la construcción, entre otros.

Dentro de la cartera de créditos, que en términos brutos alcanzaba los \$3.647 millones a marzo de 2018, el principal componente eran las colocaciones comerciales, las que representaban un 53,5% de la cartera. Este portafolio presenta una relativa diversificación por sector industrial, siendo los más relevantes: actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; construcción; comercio al por mayor y al por menor y; suministro de electricidad, gas y agua. Mientras, la presencia en colocaciones del sector público es poco relevante.

El resto del portafolio estaba compuesto por un 30,3% de colocaciones de consumo -dentro del cual, tarjeta de crédito representaba aproximadamente el 30,0%- y un 16,2% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, la cartera del banco presenta un mayor componente de créditos de consumo respecto a la industria, y una menor proporción de colocaciones comerciales.

En tanto, los ingresos provenían mayoritariamente de intereses, los que representaron un 55,0% del margen financiero total a marzo de 2018. Destacan también los ingresos por cambios, que alcanzaron un 28,6%. A nivel industria, 77,5% del margen financiero total correspondía al margen de intereses y 5,2% a ingresos por cambios.

### Estrategia y administración

*Nuevo plan estratégico 2018–2020 buscar duplicar actividad del banco*

El plan estratégico para el período 2018-2020 mantiene foco en el aprovechamiento de sinergias de negocios con el grupo de empresas Vimenca, de tal forma de incrementar la base de clientes a través de la atracción y fidelización de los mismos, con un enfoque en segmentos de ingresos medios -personas y empresas- y dominicanos en el exterior. Adicionalmente, considera transformar el modelo de atención desde sucursales de servicios a sucursales de negocios, posicionando a la vez la marca propia del banco. Todo lo anterior, acompañado de una estructura tecnológica y humana acorde a los cambios del negocio.

La entidad busca duplicar sus principales indicadores, alcanzando en 2020 un retorno sobre el patrimonio -antes de impuestos- de 10,0%, junto a una participación de mercado en cartera activa y pasiva de 1,0%, todo esto manteniendo un índice de solvencia equivalente al doble de los bancos homólogos.

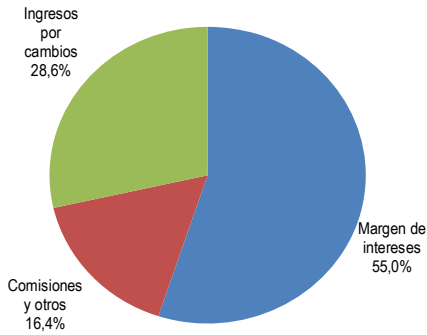
En los próximos años, algunas de las iniciativas alineadas con el plan estratégico incluyen la estructuración de una fábrica de créditos, ampliación de la red física -acompañada de una estrategia de omnicanalidad-, rediseño de procesos operativos y de soporte, dinamización de la estrategia de tesorería, entre otros.

En 2017, la entidad comenzó a ejecutar algunas iniciativas en línea con el plan estratégico e implementó proyectos iniciados en años pasados. Entre estos se encuentran la implementación de la estrategia de tesorería, con la contratación de un *trader* de títulos, incrementando así la

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

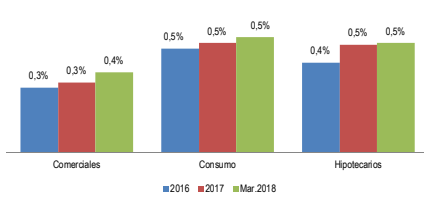
### Ingresos netos por rubro

Marzo 2018



### Evolución cuota de mercado <sup>(1)</sup>

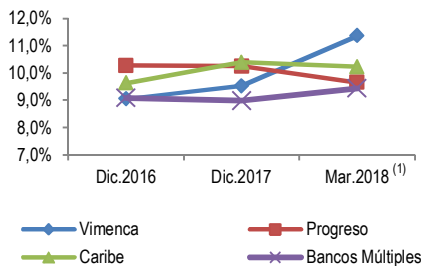
Marzo 2018



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

### Margen operacional

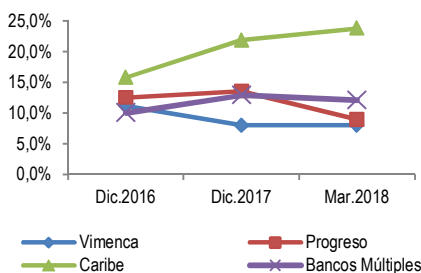
Margen financiero total / Activos totales



(1) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

### Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



contribución del área al margen operacional. Además destaca el robustecimiento del capital humano -incrementando la dotación desde 289 colaboradores en 2016 a 341 trabajadores en 2017-, implementación de nuevos softwares de negocios y CRM que permiten la automatización del seguimiento de objetivos y metas, implementación de una aplicación con mayor funcionalidad, creación de la banca Pyme, y el lanzamiento de una tarjeta de crédito de marca compartida.

A fines de 2017, el banco contaba con un total de 7 oficinas y una red de 8 cajeros automáticos.

## Posición competitiva

*Banco pequeño con baja, pero gradualmente creciente, participación de mercado*

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 18 instituciones, con un total de colocaciones que ascendió a \$880.991 millones a marzo de 2018. La participación de mercado de Banco Vimenca ha mejorado gradualmente, alcanzando a marzo de 2018 un 0,4% de las colocaciones brutas realizadas por la industria (14° lugar).

En cuanto a las captaciones, la participación de mercado de la entidad ha sido bastante estable, en torno al 0,4% de la industria. Además, destaca su posicionamiento en depósitos a plazo, en donde a marzo de 2018 mantenía el 1,7% del total de bancos múltiples.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN

*Moderado. Avances en eficiencia han contribuido a mejorar la rentabilidad en los últimos años.*

## Ingresos y márgenes

*Márgenes en línea con el promedio de la industria*

Los márgenes operacionales de Banco Vimenca -medidos como margen financiero total sobre activos totales promedio- se ubicaron en torno al 9,3% en el período 2015-2016 (9,1% para el promedio de bancos múltiples), menor a lo mostrado en años anteriores, producto de escenarios de mayor competencia en la industria.

En tanto, a diciembre de 2017, un contexto de mayor liquidez -con la consecuente disminución de tasas-, conllevó una caída en el margen operacional del sistema (9,0%). Sin embargo, el margen operacional de la entidad se ubicó en 9,5% a la misma fecha, apoyado por la importancia del negocio de remesas -expresado en la partida de otros ingresos operacionales netos-, intereses por inversiones en valores y comisiones por servicios.

En marzo de 2018, el citado indicador se ubicó en 11,4% en términos anualizados (9,4% para el promedio de bancos múltiples), influenciado por una mejora en el margen de intereses y comisiones por cambios y servicios.

## Gasto en provisiones

*Menor gasto en provisiones en el último período*

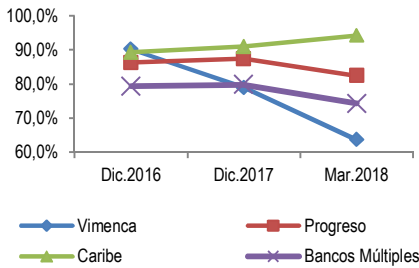
Hasta 2016, la entidad presentó gastos en provisiones, en términos relativos mayores al promedio de la industria, relacionados a una estrategia comercial más intensiva en el segmento personas (colocaciones de consumo). Específicamente, el gasto en provisiones del banco -medido sobre margen financiero total- pasó de 10,3% en 2014 a 12,0% en 2015 y 11,1% en 2016. En tanto, para la industria este indicador se movió de 9,1% a 8,0% y a 10,0%, a las mismas fechas.

Por su parte, a diciembre de 2017 las mediciones relativas al gasto en riesgo se redujeron. Esto, impulsado por el incremento en el margen financiero neto de la entidad y por las menores provisiones realizadas (en comparación al año anterior). Específicamente, el gasto en provisiones se ubicó en 8,0% tanto en diciembre de 2017 como en marzo de 2018, mientras que la industria mostró un 12,9% y 12,1% a las mismas fechas.

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

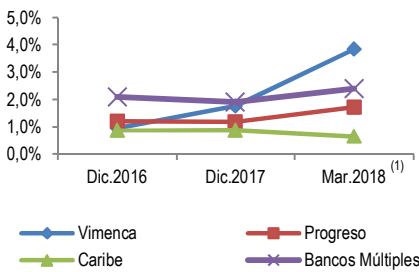
### Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



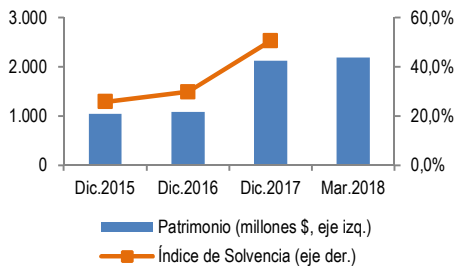
### Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales

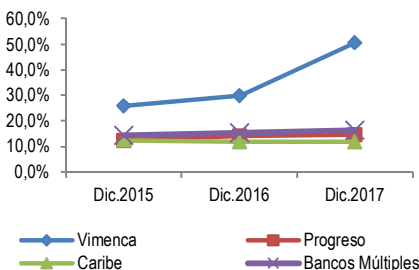


(1) Indicadores a marzo de 2018 se presentan anualizados.

### Patrimonio



### Índice de solvencia



Feller Rate espera que el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, junto a la gestión estratégica de riesgos contemplada en el plan 2018-2020, permitan al banco crecer e incrementar su participación de mercado, al tiempo que el gasto en provisiones se mantenga controlado.

## Gastos operacionales

*Los ratios relativos a gastos operacionales presentaron una disminución en 2017 producto de un mejor margen financiero neto y una mayor actividad, acompañados también de un estricto control de gastos*

Debido al menor nivel de activos productivos, los gastos operacionales del banco se han presentado históricamente elevados, tanto respecto a su tamaño como a sus ingresos, comparándose desfavorablemente con el promedio del sistema.

No obstante, en los últimos años la institución ha alcanzado importantes economías de escala gracias a un continuo crecimiento en colocaciones, que ha estado acompañado de un estricto control sobre los gastos y un foco en rentabilizar la infraestructura y capacidad operativa implementada.

Así, a diciembre de 2017, los gastos de apoyo sobre margen financiero neto se ubicaron en 79,0% -apoyados también por una mejora en el margen-, porcentaje similar al 79,8% mostrado por la industria de bancos múltiples. En tanto, a marzo de 2018 dicho indicador se ubicaba en 63,7% (74,7% para el promedio de la industria).

Feller Rate espera que, en la medida que el banco incremente su tamaño e implemente algunos proyectos como la fábrica de créditos, se continúen observando mejoras en materia de eficiencia operativa.

## Resultados

*Retornos muestran una tendencia favorable en los últimos períodos relacionado, entre otros, a avances en materia de eficiencia*

Los retornos del banco han presentado cierta volatilidad, influenciados por el fuerte crecimiento que en algunos períodos presentó su portafolio de colocaciones. Así, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio ha fluctuado entre un 0,8% y 1,8% en los últimos años.

En términos comparativos, la institución ha mantenido tradicionalmente retornos inferiores al promedio del sistema, afectados de manera importante por los elevados gastos operacionales en relación a su escala.

Sin embargo, avances en materia de márgenes operacionales, eficiencia y un gasto en riesgo más controlado, han conllevado mejores indicadores de rentabilidad. Específicamente, en 2017 y marzo de 2018, la rentabilidad sobre activos del banco fue de 1,8% y 3,8% (anualizada), respectivamente, mientras que la industria presentó un 1,9% y 2,4% a las mismas fechas.

Feller Rate espera que, en la medida que el plan estratégico de la entidad vaya materializándose, sus indicadores de rentabilidad se establezcan en niveles más altos a los mostrados en años anteriores.

## RESPALDO PATRIMONIAL

*Fuerte. Su índice de solvencia se ha mantenido entre los más altos del sistema financiero dominicano. Aportes de capital realizados permitirán ejecutar el plan estratégico.*

La entidad mantiene 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, en línea con el plan estratégico -que considera retomar el crecimiento de las colocaciones a tasas anuales en torno a las presenciadas en 2015-, confirmando el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

Específicamente, en 2017 se aprobó el incremento del capital suscrito y pagado del banco, 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.

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, le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez y también le permitirá continuar incrementando su portafolio de colocaciones.

A diciembre de 2017, Banco Vimenca mantenía un índice de solvencia de 50,5% (29,8% para 2016), muy superior al promedio de bancos múltiples de 16,4% y al mínimo normativo de 10,0%. Su plan estratégico considera mantener un índice de solvencia equivalente al doble de bancos pares, con un piso de 30,0%.

## PERFIL DE RIESGO

*Adecuado. Estructura acorde al tamaño y operaciones de la entidad. Se observan mejores indicadores de calidad del portafolio de crédito, asociado en gran medida al crecimiento de las colocaciones.*

## Estructura y marco de gestión de riesgo

### *Gestión integral de riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco*

El Consejo de Directores -órgano máximo que rige a la entidad- está conformado por seis miembros, tres de los cuales son independientes. El consejo es el encargado de establecer las políticas generales y las principales decisiones estratégicas del banco. Además, participa activamente en las distintas áreas a través de los respectivos comités, manteniendo un seguimiento cercano al control de gestión de la compañía. Dentro de dichos comités se encuentran el Comité de Auditoría, 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 consejo. Bajo su dependencia se encuentran seis vicepresidencias: i) Internacional y tesorería; ii) Productos y canales electrónicos; iii) Negocios; iv) Operaciones y finanzas; v) Riesgo y cumplimiento y vi) Tecnología de información.

De la vicepresidencia de riesgo y cumplimiento dependen los departamentos de 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, liquidez y operacional, tareas de control interno y seguimiento de las políticas relacionadas en materia de prevención de lavado de activos.

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 este documento 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.

En 2017, el banco fortaleció el área de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y el área de cobro. Además, modificó y aprobó las políticas de reestructuración, reenganche y custodia, de acuerdo al nuevo reglamento de evaluación de activos. Con respecto a riesgo operacional, la entidad se encuentra reformando el área, realizando capacitaciones y mantiene un proyecto de renovación del *site* alterno.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Positivas

### Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Crecimiento colocaciones netas	7,6%	19,4%	11,1%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,7%	2,6%	2,6%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,0%	1,7%	1,9%
Gasto provisiones / Margen financiero total	11,1%	8,0%	8,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,9%	

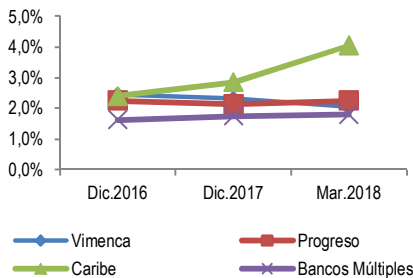
### Cartera con atraso y cobertura

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	2,5%	2,3%	2,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,1 vc	1,1 vc	1,3 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial.

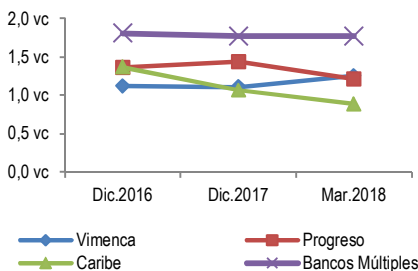
### Cartera vencida

Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



### Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

*Cartera con preponderancia de créditos comerciales, exhibe una relativa diversificación por sector*

Las colocaciones netas de Banco Vimenca representaban el 48,2% de sus activos a marzo de 2018. Como se mencionó, estas operaciones están enfocadas mayoritariamente en el segmento comercial (53,5%), seguido de consumo (30,3%) e hipotecario (16,2%).

A la misma fecha, los sectores económicos de mayor preponderancia dentro de la cartera mayorista eran actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (22,3%); construcción (24,2%); comercio al por mayor y al por menor (22,4%) y; suministro de electricidad, gas y agua (12,4%).

Banco Vimenca presentó en 2017 una cartera levemente más concentrada con respecto al año pasado. Particularmente, a diciembre de 2017 sus 20 mayores deudores concentraban aproximadamente el 30,0% de la cartera, cifra que ascendía a 50,0% si se considera sólo el portafolio comercial. Sin embargo, cabe mencionar que a la misma fecha, el 60,1% del total de las colocaciones brutas presentaban garantías polivalentes (garantías reales que, por su naturaleza, se consideran de múltiples usos).

Complementariamente, a marzo de 2018, los fondos disponibles alcanzaban el 30,0% de los activos del banco, mientras que el portafolio de inversiones el 18,8%. Con respecto a las inversiones, el 38,0% del portafolio se encontraba conformado por instrumentos del Banco Central y 56,0% por instrumentos del Ministerio de Hacienda, mientras que el porcentaje restante consistía en títulos del sector financiero. En cuanto a moneda, 95,2% de la cartera de inversiones estaba en pesos dominicanos.

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. Este descalce puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. Sin embargo, este riesgo es atenuado gracias a que parte importante de los créditos se otorgan a tasa variable, cuyo ajuste periódico se realiza de acuerdo al escenario vigente

Conforme a lo observado a nivel industria, el banco presenta una proporción de sus operaciones en moneda extranjera cercana al 16,9% de los activos y 9,5% de la cartera de créditos neta. No obstante, estas posiciones se encuentran mayoritariamente cubiertas, evidenciando bajos descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Feller Rate espera que los objetivos de crecimiento del banco se realicen sobre la base de una cartera con exposiciones individuales relativamente controladas y sin concentraciones relevantes por sector económico.

## Crecimiento y calidad de activos

*Alto crecimiento del portafolio de colocaciones contribuye a un mejor indicador de calidad de cartera, en comparación a años anteriores*

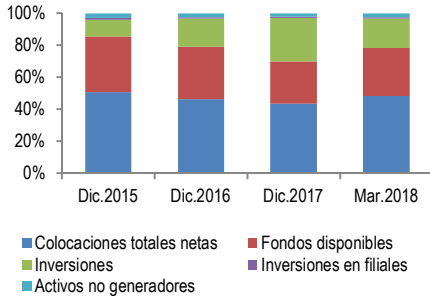
En 2016 y 2017 la cartera de préstamos del banco presentó crecimientos elevados, con incrementos nominales de 7,6% y 19,4%, respectivamente, mientras que la industria, en los mismos años, creció un 8,6% y 8,0%. Por su parte, a marzo de 2018, el crecimiento del portafolio acumulaba un 11,1% con respecto al cierre del año anterior (1,8% para el promedio de bancos múltiples).

En tanto, el nivel de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales, se compara desfavorablemente con el promedio de los bancos múltiples, aunque se ubica en el rango de entidades comparables. Específicamente, el citado indicador se situó en 2,5% en 2016 (1,6% para la industria), explicado principalmente por el menor crecimiento de las colocaciones que Banco Vimenca experimentó ese año, sumado al elevado crecimiento que tuvo la cartera en 2015.

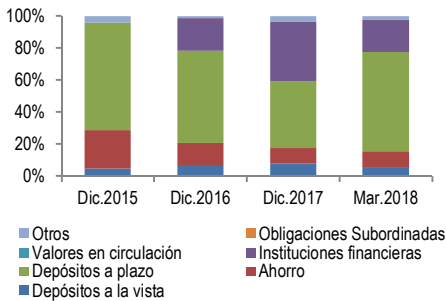
En 2017 el índice de calidad de cartera se ubicó en 2,3%, apoyado principalmente por el crecimiento del portafolio. Esto, ya que al igual que otros actores de la industria, el banco presentó un aumento en los niveles de cartera vencida en los distintos segmentos (en comparación a 2016). En tanto, a marzo de 2018, la cartera vencida (que incluye cobranza judicial) alcanzaba el 2,0% de las colocaciones brutas totales.

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

### Composición activos



### Composición pasivos



### Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Total de depósitos <sup>(1)</sup> / Base fondeo	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas <sup>(2)</sup> / Total depósitos	57,6%	63,3%	70,0%
Activos líquidos <sup>(3)</sup> / Total depósitos	62,9%	78,2%	70,9%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y, valores en circulación. (2) Vígentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

La cobertura de cartera vencida, por su parte, muestra un nivel relativamente estable (superior a 1 vez desde 2013). Sin embargo, ésta se encuentra por debajo de la banca múltiple. Específicamente, a marzo de 2018 el indicador alcanzó 1,3 veces (1,7 veces para la industria).

Feller Rate espera que la consecución del plan estratégico y crecimiento de la entidad vayan materializándose sin mostrar deterioros relevantes en la calidad de cartera, manteniendo de esta forma los niveles de riesgo en rangos controlados.

### Historial de pérdidas

*Castigos algo más elevados que en períodos anteriores*

Entre 2015 y 2017, el monto de castigos se mostró algo más elevado que en períodos anteriores, promediando \$48 millones por año (1,8% de las colocaciones brutas promedio). El nivel más alto se dio en 2015, cuando este porcentaje llegó a 2,1% (\$47,6 millones), no obstante fue compensado por importantes recuperaciones por recaudaciones de créditos castigados y venta de bienes recuperados.

A diciembre de 2016, por su parte, los castigos alcanzaron el 1,5% de las colocaciones brutas promedio. En tanto, en 2017 el indicador se situó en 1,9% (\$58,2 millones), explicado en parte por políticas más estrictas respecto a tarjetas de crédito.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

*Adecuado. Fuentes de fondeo menos diversificadas que la industria. Descalce estructural de plazos mitigado por favorables niveles de liquidez.*

El financiamiento de Banco Vimenca presenta una estructura relativamente menos diversificada que la industria de bancos múltiples (que incluye bonos corporativos y subordinados). A marzo de 2018, las captaciones provenían principalmente de hogares y empresas del sector real, con un 48,1% y 31,1% de los pasivos exigibles, respectivamente. Adicionalmente, los depósitos mantenidos por el banco muestran una relativa concentración, con los 20 mayores clientes agrupando aproximadamente el 50,0% de los depósitos.

Para disminuir la concentración de su financiamiento, la entidad estableció mantener una menor exposición a captaciones desde sectores económicos con alta volatilidad en sus depósitos, que generalmente constituyen operaciones de gran tamaño, pero de alto costo. Específicamente, en marzo de 2018 las captaciones provenientes desde administradoras de fondos de pensiones representaron un 8,8% de los pasivos exigibles, porcentaje inferior al mostrado al cierre de 2017 (24,3%).

Banco Vimenca mantiene un descalce estructural entre sus activos y pasivos, derivado de las condiciones del mercado dominicano. Aproximadamente la mitad del portafolio de colocaciones tiene un plazo mayor a tres años, mientras que cerca del 53,0% de sus pasivos exigibles tienen vencimientos entre 90 y 360 días. Ello, es mitigado en parte por la alta proporción de fondos disponibles mantenidos e inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de *stress*.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. Como se comentó, a marzo de 2018 éstos representaban el 30,0% del total de activos. Adicionalmente, a la misma fecha la cartera de inversiones alcanzó un 18,8% de los activos, estando compuesta por instrumentos altamente líquidos (principalmente del Banco Central y Ministerio de Hacienda).

En adición, a diciembre de 2017 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
Perspectivas	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
DP hasta 1 año	Negativas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Positivas
DP más de 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
	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 – Bancos Múltiples

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		Mar. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	0,3%	15	0,3%	14	0,4%	14	0,4%	14
Préstamos comerciales	0,3%	15	0,3%	15	0,3%	14	0,4%	14
Créditos de consumo	0,5%	14	0,5%	13	0,5%	12	0,5%	11
Créditos hipotecarios para vivienda	0,4%	11	0,4%	11	0,5%	11	0,5%	11
Captaciones del público	0,4%	15	0,4%	14	0,4%	15	0,4%	15

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

### Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Vimenca						Sistema (1)
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018	Mar. 2018
<b>Balance General</b>							
<b>Activos Totales</b>	2.999	4.084	4.896	5.795	7.347	7.379	1.428.558
Fondos disponibles	785	1.302	1.690	1.907	1.935	2.210	244.623
Colocaciones vigentes netas	1.574	1.851	2.445	2.611	3.122	3.479	837.553
Inversiones	407	729	571	1.074	2.072	1.445	255.592
Activo fijo	64	51	46	53	54	58	36.061
Cartera vencida	52	41	44	68	76	75	15.903
Otros	117	111	100	83	88	112	38.826
<b>Pasivos Totales</b>	2.437	3.253	3.846	4.714	5.227	5.187	1.279.005
Obligaciones con el público	2.372	3.167	3.694	3.695	3.086	4.026	800.605
A la vista	206	240	171	302	402	268	197.898
De ahorro	393	914	932	676	502	536	413.056
A plazo	1.769	2.009	2.586	2.711	2.175	3.216	189.137
Otras obligaciones con el público	3	4	5	5	5	7	514
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0	295.913
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	43.000
Otros Pasivos (2)	64	86	152	1.019	2.141	1.162	139.887
<b>Patrimonio</b>	562	831	1.050	1.081	2.121	2.191	149.553
<b>Estado de Resultados</b>							
Margen Financiero total	388	392	429	484	626	209	33.719
Provisiones del ejercicio	39	41	52	54	50	17	4.077
<b>Margen Financiero neto de provisiones</b>	349	352	377	430	576	192	29.641
Gastos Operativos	311	327	329	388	455	122	22.044
Otros ingresos	3	3	3	13	12	2	1.874
Otros gastos	0	0	0	5	17	2	924
<b>Resultado antes Impto. (RAI)</b>	41	28	51	51	116	71	8.548

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) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.



### Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco Múltiple Vimenca						Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018 <sup>(2)</sup>	Mar. 2018 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes</b>							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,1%	6,1%	5,2%	4,9%	5,6%	6,2%	7,3%
Margen financiero total / Activos totales promedio	13,1%	11,1%	9,5%	9,1%	9,5%	11,4%	9,4%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	11,8%	9,9%	8,4%	8,0%	8,8%	10,4%	8,3%
<b>Provisiones</b>							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,3%	1,1%	1,1%	1,0%	0,8%	0,9%	1,1%
Gasto provisiones / Margen financiero total	10,1%	10,3%	12,0%	11,1%	8,0%	8,0%	12,1%
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,3%	0,7%	1,1%	0,8%	1,8%	3,8%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,4%	0,8%	1,1%	1,0%	1,8%	3,8%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	7,8%	4,2%	5,5%	4,9%	7,6%	14,0%	27,3%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	19,5%	18,1%	14,7%	14,6%	15,1%	14,1%	10,1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	10,5%	9,2%	7,3%	7,3%	6,9%	6,7%	6,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	89,1%	92,9%	87,3%	90,2%	79,0%	63,7%	74,4%
<b>Respaldo patrimonial</b>							
Índice de Solvencia <sup>(3)</sup>	26,3%	31,2%	25,8%	29,8%	50,5%	n.d.	n.d.
Pasivo exigible / Capital y reservas	4,4 vc	3,9 vc	3,7 vc	4,4 vc	2,5 vc	2,5 vc	9,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	4,2 vc	3,8 vc	3,5 vc	4,3 vc	2,4 vc	2,3 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a marzo de 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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.