

	Junio 2020	Julio 2021
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Jun. 21
Activos totales	11.645	14.003	15.278
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	4.848	5.745	6.570
Inversiones ⁽³⁾	3.463	5.083	5.667
Pasivos exigibles	8.885	11.066	12.329
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio	2.422	2.644	2.754
Margen financiero total	979	1.275	493
Gasto en provisiones	166	300	0
Gastos operativos	661	754	403
Resultado antes de Impuesto	167	226	110
Resultado final	166	223	110

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar. (3) Incluye inversión en acciones.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	9,8%	9,9%	6,7%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	1,7%	2,3%	0,0%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	6,6%	5,9%	5,5%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	1,7%	1,8%	1,5%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	1,7%	1,7%	1,5%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	2,2%	2,0%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,6 vc	2,7 vc	2,5 vc

(1) Indicadores a junio de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	35,0%	40,0%	43,6% ⁽²⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,7 vc	4,2 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	4,3 vc	4,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a mayo de 2021, último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

Forma parte del grupo de empresas Vimenca.

Analista: **María Soledad Rivera**
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la solvencia de Banco Múltiple Vimenca S.A. (Banco 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 los beneficios de pertenecer al Grupo Financiero Vimenca.

Banco Vimenca es un banco múltiple de escala relativamente acotada, con colocaciones brutas de \$6.454 millones a mayo de 2021, que representan en torno a un 0,6% de la industria. Su actividad incorpora la atención de empresas y personas, lo que, junto a las operaciones de intermediación de divisas, que se favorecen de su relación con la empresa vinculada de remesas, contribuye a una mayor diversificación de ingresos que el promedio del sistema.

La entidad exhibe un buen ritmo de crecimiento en el período de análisis a pesar de un contexto de alta competencia, reflejando la estrategia de fortalecer su posición de mercado por medio de mejoras en el servicio y la oferta de productos y de las sinergias que puede alcanzar con las empresas de su controlador. Incluso en 2020, ante un contexto económico debilitado por los efectos de la pandemia de Covid-19, la institución sostuvo el avance de sus colocaciones aprovechando las medidas que las autoridades pusieron a disposición de la banca para dar dinamismo a la actividad de crédito. La administración de Banco Vimenca espera continuar incrementando los negocios bajo un criterio prudencial, con foco en el cruce de productos, digitalización de operaciones y logro de sinergias con la empresa Remesas Vimenca.

El banco registra un buen desempeño financiero en los últimos años acorde con su crecimiento y avances en eficiencia, lo que ha contribuido a disminuir la brecha en términos de rentabilidad con bancos con una mayor escala de operaciones y diversificación de pasivos. En 2020, un buen nivel de comisiones y de ingresos por inversiones de valores, más que compensaron el mayor gasto por provisiones producto del entorno debilitado y de la constitución de provisiones globales ante la aplicación de un criterio conservador que permitiera tener una mayor cobertura en caso de deterioros del portafolio de créditos. A diciembre de 2020, la utilidad antes de impuestos fue \$226 millones con una rentabilidad de 1,8% sobre activos totales promedio. En tanto, a junio de 2021, el banco mantenía un buen ritmo de actividad, con una utilidad antes de impuesto de \$110 millones y un retorno de 1,5% (anualizado), este último afectado por el avance de la base de activos.

El patrimonio de Banco Vimenca es robusto y se fortalece anualmente con la capitalización de la totalidad de las utilidades. Además, en 2020 un resultado creciente y el leve descenso en el ritmo de expansión de las colocaciones significó un aumento del índice de solvencia (40%). A mayo de 2021, el indicador se sostenía en niveles altos (43,6%).

Las colocaciones del banco presentan una mayor exposición relativa a segmentos de personas que el promedio de la industria, lo que genera una cartera vencida más alta y una mayor intensidad en el gasto en provisiones. En este sentido, la entidad ha constituido provisiones globales para cubrir eventuales deterioros en esa cartera. Por otro lado, los préstamos comerciales tienen una exposición importante al sector construcción e inmobiliario y una relativa concentración de los 20 mayores deudores, que es atenuada por un buen nivel de cobertura de garantías reales. La aplicación de criterios conservadores en la gestión de riesgo se refleja en los últimos meses en niveles de cartera vencida controlados, con una sana cobertura de provisiones (1,7% y 2,5 veces, respectivamente, a junio de 2021), mientras que la cartera reestructurada no superaba el 3,4% del portafolio.

Las fuentes de financiamiento de la entidad tienen un componente importante de depósitos a plazo, que se complementan con fondeo de instituciones financieras y con obligaciones a la vista y de ahorro, determinando una estructura menos diversificada que la de otras instituciones. En tanto, en el último período, se agregan las obligaciones por pactos de recompra conforme a las medidas dispuestas por la autoridad monetaria. La institución tiene altos niveles de activos líquidos, que compensan un financiamiento más orientado al corto plazo y con ciertas concentraciones. A junio de 2021, los recursos líquidos cubrían un 77,6% del total de depósitos.

La entidad es controlada por Grupo Financiero Vimenca S.A., holding perteneciente a Víctor Méndez Capellán, empresario dominicano con más de 60 años de trayectoria, cuyas principales empresas tienen una marca reconocida y extensa base de clientes.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde “Estables” a “Positivas” considera el buen desempeño financiero que ha logrado sostener el banco, incluso en un entorno adverso. Además, su fuerte respaldo patrimonial y la adecuada posición de liquidez le otorgan respaldo para desarrollar sus planes estratégicos en un contexto que sigue siendo desafiante.

En la medida que la entidad continué fortaleciendo su posición de negocios con adecuados niveles de rentabilidad y calidad de cartera controlada, su clasificación podría ser revisada favorablemente.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.
- Buen nivel de comisiones y de ingresos complementarios, que aportan a los resultados.

RIESGOS

- Tamaño acotado con una baja cuota de mercado.
- Fondeo menos diversificado que otros actores del sistema.
- Cierta concentración en su cartera de créditos.
- Entorno económico aún sostiene incertidumbre.

PROPIEDAD

El accionista principal del banco es Grupo Financiero Vimenca S.A., sociedad controlada por Víctor Méndez Capellán.

El controlador de Banco Vimenca tiene diversas sociedades que, junto al banco, conforman el Grupo de Empresas Vimenca. Entre ellas se encuentran: Agente de Remesas y Cambio Vimenca, 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. En este contexto, el banco se beneficia de una marca reconocida y de las sinergias que puede alcanzar especialmente con la empresa de remesas.

El Consejo de Directores de Banco Vimenca es la principal instancia de gobierno y está conformado por siete miembros, cuatro de ellos independientes. El presidente del Consejo de Directores tiene el cargo de presidente ejecutivo, siendo el único miembro del consejo con doble función.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad de tamaño acotado. Avance sostenido de la cartera de colocaciones y buen nivel de diversificación de ingresos.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Presencia en colocaciones de personas y empresas. Actividad de créditos se complementa con la operación de intermediación de divisas.

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 participa en negocios financieros 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. Especialmente, las operaciones de intermediación de divisas se favorecen de la relación con la empresa vinculada de remesas, Agente de Remesas y Cambio Vimenca, institución con posición de liderazgo en el mercado local.

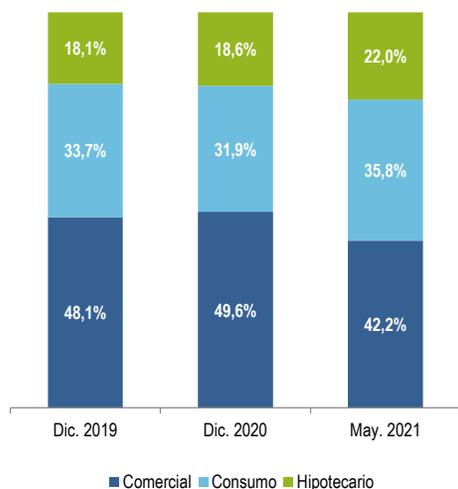
Banco Vimenca tiene una cartera de préstamos acotada respecto a otros bancos múltiples, aunque ha ido avanzando sostenidamente en los últimos años, alcanzando a junio de 2021 un monto total de colocaciones brutas de \$6.990 millones. El portafolio muestra una adecuada diversificación, observándose un mayor componente de banca retail en comparación al sistema. A mayo de 2021, el 57,8% de las colocaciones correspondía a los segmentos consumo e hipotecario y el 42,2% al segmento comercial, mientras que para la industria dichos porcentajes era 38,8% y 61,2%, respectivamente. Cabe mencionar que parte relevante de los negocios de crédito del banco están relacionados al sector construcción e inmobiliario, que en conjunto representan en torno al 15% del portafolio.

Los ingresos del banco tienen un componente relevante de comisiones por el negocio compra y venta de divisas, a lo que se agregan comisiones por servicios, que contribuyen a la diversificación del margen operacional y marcan una diferencia con otras entidades de menor escala en la industria. Además, en el último período, debido al incremento de inversiones en el balance, se observa un monto importante de ingresos provenientes de intereses por inversiones, que han fortalecido los resultados en un contexto económico debilitado por la pandemia de Covid-19.

Al cierre de 2020, la entidad tenía una dotación de 395 colaboradores y una red de atención que incluía 7 sucursales y 9 cajeros automáticos, junto a una amplia red de puntos de pagos en todo el país. El banco también ha mejorado sus canales digitales -plataformas de banca en línea y banca móvil- para mejorar la experiencia de los usuarios y generar una mayor eficiencia en la red de atención.

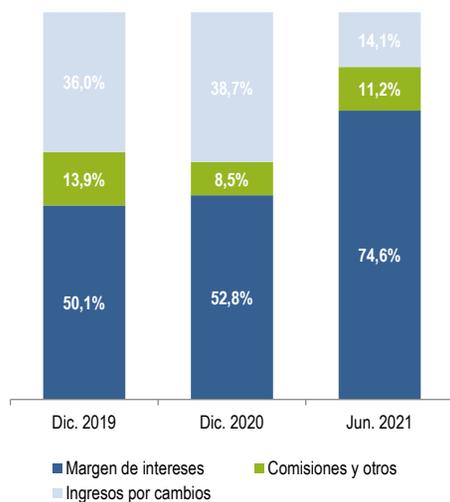
Vimenca es regulado por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, en su calidad de banco múltiple.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS
(1)



(1) Considera colocaciones brutas.

INGRESOS NETOS POR RUBRO



ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Continuar fortaleciendo la posición financiera y de mercado del banco, con foco en el logro de mayores sinergias y transformación digital.

Los énfasis de la administración de Banco Vimenca han estado en mejorar los indicadores financieros y posición de mercado del banco, sobre la base de las sinergias que puede alcanzar con las empresas de su controlador (especialmente la sociedad remesadora) y de las mejoras en productos y servicios con foco en digitalización, además del fortalecimiento de los canales de atención bajo un enfoque de omnicanalidad.

El banco ha venido desarrollando diversas iniciativas en tecnología y experiencia del cliente, que han contribuido a la expansión de la cartera de créditos y cruce de productos, lo que se espera continuar potenciando. La entidad creó la fábrica de procesos para hacerlos más eficientes, fortaleció el ámbito de la seguridad de la información y mejoró sus canales de atención remota. Además, está lanzando productos financieros digitales e implementando un nuevo modelo de sucursales que favorece la interacción entre el banco y Remesas Vimenca y fortalece la imagen corporativa.

El desarrollo de la pandemia y sus impactos en la economía generaron una presión en el margen operacional y en el gasto en provisiones de la industria bancaria, afectando los niveles de utilidad del sistema en 2020. En este contexto, distintas medidas relacionadas con flexibilización de normativas y apoyo financiero dispuestas por las autoridades competentes fueron un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. En este escenario, Banco Vimenca accedió a la Ventanilla de Liquidez Rápida (FLR) e implementó medidas de apoyo para sus clientes, de manera de otorgarles flexibilidad financiera, con una visión de largo plazo. Al mismo tiempo, optó por aplicar una conservadora política de provisiones, que consideró la constitución de provisiones adicionales para anticipar deterioros a futuro. De la mano de las medidas dispuestas, la entidad evidenció un buen ritmo de crecimiento en el período (con un avance de las colocaciones de 18,3% en términos netos) y registró una utilidad antes de impuesto sobre activos totales de 1,8%, reflejando un buen desempeño a pesar del contexto. En tanto, a junio de 2021, el banco mantenía un buen ritmo de actividad, con un retorno de 1,5%, algo más bajo que al cierre de 2020 debido especialmente al avance de la base de activos.

Si bien el escenario económico sostiene incertidumbre, el fuerte respaldo patrimonial y la adecuada posición de liquidez otorgan respaldo a la entidad para continuar desarrollando sus planes de negocios. La administración considera avanzar en colocaciones en 2021 en los segmentos de empresas y personas con un criterio prudencial.

En la medida que Banco Vimenca continué fortaleciendo su posición de negocios con adecuados niveles de rentabilidad y sana calidad de cartera, su clasificación podría ser revisada favorablemente.

POSICIÓN DE MERCADO

Banco con cuotas de mercado reducidas, aunque éstas avanzan gradualmente.

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 17 entidades, con una cartera de créditos de \$1.121.165 millones a mayo de 2021. Banco Vimenca tiene

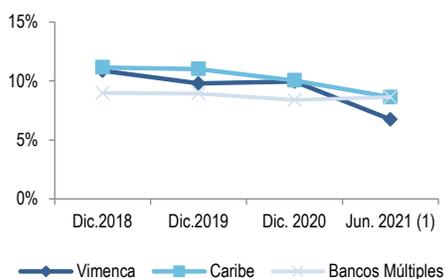
PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Part. Colocaciones	0,5%	0,6%	0,6%
Ranking	13°	12°	12°
Part. Colocaciones comerciales	0,4%	0,5%	0,4%
Ranking	15°	14°	14°
Part. Colocaciones consumo	0,6%	0,7%	0,8%
Ranking	11°	10°	10°
Part. Colocaciones hipotecarias	0,7%	0,8%	0,9%
Ranking	11°	9°	8°

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

MARGEN OPERACIONAL

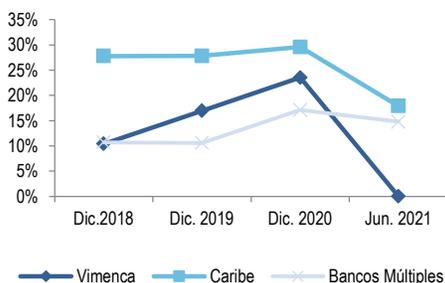
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2021 se presentan anualizados.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



una posición relativamente acotada, aunque presenta un importante crecimiento de la cartera de créditos en los últimos años, contribuyendo a un gradual incremento de su participación de mercado.

A diciembre de 2020, Banco Vimenca tenía una cuota de mercado en colocaciones 0,6% (considerando bancos múltiples), mejorando levemente en comparación a 2019. Particularmente, la entidad registró un avance de sus colocaciones a diferencia del promedio de la industria que prácticamente no registró crecimiento, beneficiada por los préstamos que se pusieron a disposición de hogares y sectores productivos por medio de la estrategia de acceso a la Ventanilla de Liquidez Rápida. Por su parte, en términos de patrimonio la entidad registra una participación de mercado relativamente estable en los últimos años, que se ha sostenido en rangos del 1,3%.

Por segmentos, destacó en 2020 el avance paulatino de las participaciones de mercado en créditos de consumo e hipotecarios con porcentajes de 0,7% y 0,8%, respectivamente. En tanto, el market share en colocaciones comerciales se ubicó en 0,5%.

A mayo de 2021, la entidad seguía mostrando un buen dinamismo en la actividad, aunque se registraban algunos prepagos de créditos en un contexto de tasas de interés de mercado que continúan en niveles bajos. La cuota global de mercado se sostenía relativamente estable (0,6% y 12° posición en el ranking), observándose un avance en los segmentos de consumo e hipotecario, que compensó la disminución de la participación de colocaciones comerciales.

En el mapa competitivo, la institución enfrenta a bancos de mayor escala que atienden distintos segmentos de mercado y tienen la capacidad de otorgar préstamos de montos más elevados. Al mismo tiempo, la industria bancaria se observa altamente líquida, lo que junto a un panorama económico desafiante pueden continuar presionando la evolución de los márgenes operacionales. En este contexto, la entidad proyecta continuar incrementando sus colocaciones de la mano de las sinergias que puede alcanzar con su grupo propietario, para incrementar su escala de operaciones y posición de mercado.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

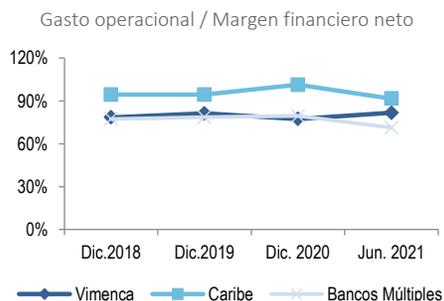
Buen desempeño financiero en un escenario económico debilitado por la pandemia.

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 por la presencia de negocios complementarios, los que además han contribuido a una mayor diversificación de ingresos en comparación con otros actores del sistema. Además, en el último período se han fortalecido los ingresos provenientes de intereses por inversiones en valores, acorde con el incremento del portafolio de títulos de deuda. Tales características unidas al avance de la cartera de créditos determinaron que los márgenes operacionales de la institución se sostuvieran en rangos adecuados, en un escenario económico complejo derivado de la pandemia.

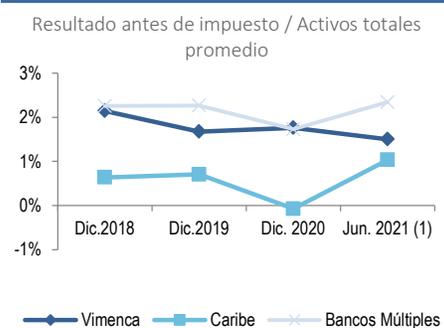
GASTOS OPERACIONALES



A diciembre de 2020, el margen financiero total del banco alcanzó a \$1.275 superando los ingresos de períodos anteriores, apoyado en los ingresos provenientes de inversiones y del negocio de cambio de divisas. Por su parte, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio de la entidad se observó relativamente estable, en rangos de 9,9%, capturando el avance de los activos totales que afectó la base en la medición.

A junio de 2021, el banco registró un margen financiero total de \$493 millones, que en términos anualizados correspondía a un índice de 6,7% sobre activos totales promedio, afectado por menores ingresos por comisiones de cambio y el incremento de los activos. La administración espera que los ingresos se fortalezcan en los próximos meses, acorde con la expansión de la cartera de colocaciones y un mayor cruce de productos.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



GASTO EN PROVISIONES

Incremento del gasto por provisiones en 2020.

Entre 2018 y 2020 el banco exhibió un aumento en el gasto por riesgo, explicado por el crecimiento de la cartera de créditos. Además, en 2020 ante el desarrollo de la pandemia, la administración estableció un criterio conservador para la constitución de provisiones, de manera de contar con un resguardo para anticiparse a eventuales eventos de riesgo. Esto, en un contexto dónde las autoridades respectivas establecieron medidas de flexibilización para mitigar el impacto de la pandemia en la economía y en el sistema financiero.

A diciembre de 2020, el banco registró la totalidad de las provisiones requeridas contra los resultados del período. Particularmente, se constituyeron \$149 millones en provisiones globales como medida de prudencia. Con ello, en 2020 el gasto por riesgo para la cartera de crédito alcanzó a \$300 millones, superando los \$166 millones del año previo, mientras que la medición sobre margen financiero total fue 23,5% (comparado con 16,9% en 2019), por sobre el índice del sistema (17,1%), el que también experimentó una tendencia similar en el período.

A junio de 2021, acorde con la favorable cobertura de provisiones y las buenas expectativas respecto a la calidad de cartera, la entidad no registró gasto por provisiones.

GASTOS DE APOYO

Mejoras en eficiencia.

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

El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio ascendió a 6,6% en 2019, por debajo de lo observado en períodos anteriores, mientras que a diciembre de 2020 fue de 5,9%. En tanto, la medición sobre margen financiero neto muestra algunas fluctuaciones según el comportamiento de los ingresos y gastos por provisiones, destacando un índice de 77,4% al término de 2020.

A junio de 2021, el indicador de gasto operacional medido sobre activos totales promedio se ubicó en 5,5% en términos anualizados, mientras que la medición sobre margen financiero neto se incrementó a 81,8%, reflejando el descenso del margen operacional. A la misma fecha, las mediciones para la industria fueron de 5,2% y 71,3%, respectivamente.

(1) Indicadores a junio de 2021 se presentan anualizados.

RESULTADOS

Buen desempeño financiero, a pesar del contexto económico debilitado.

El banco registra un buen desempeño financiero en los últimos años acorde con su crecimiento y avances en eficiencia, lo que ha contribuido a disminuir la brecha en términos de rentabilidad con bancos con una mayor escala de operaciones y diversificación de pasivos.

En 2020, un buen nivel de comisiones y de ingresos por inversiones de valores, más que compensaron el mayor gasto por provisiones producto del entorno debilitado y de la constitución de provisiones globales ante la aplicación de un criterio conservador. A diciembre de 2020, la utilidad antes de impuestos fue \$226 millones con una rentabilidad de 1,8% sobre activos totales promedio (versus 1,7% para el sistema).

En tanto, a junio de 2021, el banco mantenía un buen ritmo de actividad, aunque los ingresos por comisiones de cambio se observaron más contenidos. El resultado antes de impuesto fue de \$110 millones y el retorno sobre activos totales promedio alcanzó a 1,5% (anualizado), este último afectado también por el avance de la base de activos. En igual período, el sistema financiero alcanzó una rentabilidad de 2,3% en términos anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

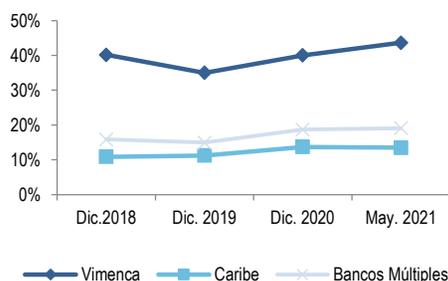
Dic.19 Dic. 20 Jun. 21

Índice de solvencia ⁽¹⁾	35,0%	40,0%	43,6% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,7 vc	4,2 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	4,3 vc	4,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a mayo de 2021, último disponible.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Robustos índice de solvencia.

La histórica capitalización de la totalidad de las utilidades del banco, así como importantes aumentos de capital en los últimos años, refleja el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución. Tales aspectos han determinado sólidos niveles de respaldo patrimonial que entregan soporte para el desarrollo de la estrategia.

El patrimonio de la entidad alcanzó a \$2.754 millones a junio de 2021, destacando que un 80,9% de éste correspondía a capital pagado. Ello, resulta en una elevada base de capital junto con índices de solvencia muy superiores a lo exhibido por el promedio del sistema.

A diciembre de 2020, el índice de solvencia alcanzó a 40% superando los niveles registrados al cierre de años previos, favorecido por los buenos resultados del período. Por su parte, a mayo de 2021, el índice se sostenía en niveles altos (43,6%) reflejando también un crecimiento algo más pausado. Cabe mencionar que el plan estratégico del banco considera mantener este indicador en rangos altos, equivalente al doble del presentado por bancos homólogos, con un piso de 25,0%.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Gestión integral de los riesgos. Se observa una relativa concentración de los 20 mayores deudores y exposición al sector de la construcción.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Completa estructura, acorde al tamaño y operaciones del banco. Conservador manejo del riesgo ante el debilitado contexto económico.

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 y Cumplimiento; iii) Tecnología e iv) Internacional Tesorería. Por su parte las vicepresidencias de: i) Banca Empresarial; ii) Banca Personal; iii) Estrategia y Soporte al Negocio y iv) Operaciones y Crédito dependen del vicepresidente ejecutivo.

La estructura organizacional es completa, observándose una clara separación de funciones. A las áreas antes indicadas, se suman 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 y Cumplimiento agrupa las dependencias de gestión integral de riesgo (crédito, mercado y liquidez), riesgo operacional, control interno,

cobros y recuperación, cumplimiento regulatorio, prevención de lavado de activos y análisis y seguimiento de créditos comerciales. 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, beneficiando la gestión del portafolio de inversiones en 2020. Entre los cambios más recientes destaca el establecimiento de la Dirección de Gestión Integral de Riesgo y la de un Comité Especial de Reestructuración, Aprobación y Desembolsos de Préstamos, además del fortalecimiento de la gestión administrativa, las instancias de aprobación y análisis y las funciones de cobros y recuperaciones. Esto, en un escenario de mayor incertidumbre ante el desarrollo de la pandemia, donde la gestión efectiva del portafolio cobró aún mayor relevancia.

Para la gestión del riesgo de crédito, además de los límites normativos, Banco Vimenca tiene límites internos de carácter prudencial, que buscan controlar las exposiciones relevantes en la cartera de colocaciones (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, entre otros).

Particularmente, como se indicó, en 2020 con el objetivo de administrar la cartera de créditos en el contexto derivado de la pandemia, el banco incorporó diferentes normativas emitidas por las autoridades para dar apoyo a los clientes en materia de flexibilización y otorgamiento de préstamos nuevos y reestructuraciones en condiciones favorables.

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. La entidad tiene establecido el Comité de Seguridad Cibernética, presidido por el presidente ejecutivo, y cuenta con el Programa de Seguridad Cibernética y de la Información.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	20,9%	18,3%	14,0%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,5%	5,5%	4,3%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	3,5%	5,3%	0,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,9%	23,5%	0,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,6%	0,1%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,1%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,4%	2,4%	n.d.

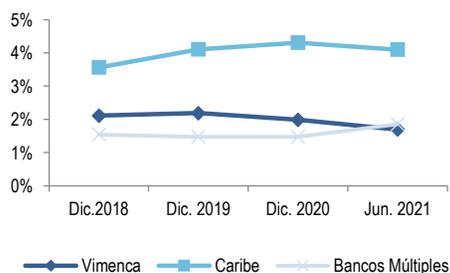
(1) Indicadores a junio de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,2%	2,0%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,6 vc	2,7 vc	2,5 vc

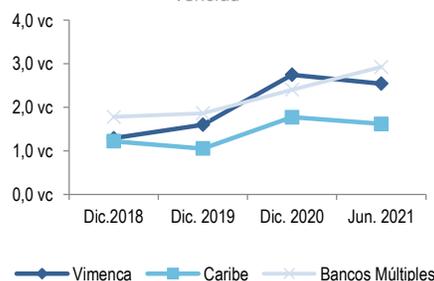
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

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

Las colocaciones de la entidad tradicionalmente han representado una proporción menor del total de activos en comparación al porcentaje registrado por el promedio del sistema, reflejando mayores niveles de activos líquidos en el balance coherente con el desarrollo del negocio de intermediación de divisas. Además, en el último período, la participación del portafolio de créditos en el total de activos bajó respecto a lo evidenciado en años previos. Esto, es acorde con el incremento de la cartera de inversiones, en línea con una mayor actividad de tesorería y con las medidas adoptadas ante el desarrollo de la pandemia.

A mayo de 2021, las colocaciones brutas representaron el 42,8% de los activos, comparado con un 49,8% del sistema. El portafolio estaba distribuido en un 42,2% en créditos de comerciales, 35,8% de consumo y 22,0% en hipotecario (61,2%, 25,0% y 13,8% para la industria), lo que denota una mayor presencia relativa en el segmento 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 los sectores de construcción e inmobiliario, aunque a junio de 2021 se observó una menor exposición con respecto a períodos anteriores (alrededor de un 34% de la cartera comercial y 15% del portafolio total, comparado con porcentajes en rangos de 52% y 25%, respectivamente, a inicios de 2020). Otros sectores que agrupan parte importante de la cartera comercial son servicio e industria manufacturera, en tanto se observa una exposición baja en hoteles y restaurantes, sectores que han sido más impactado por la pandemia.

Por otro lado, se aprecian ciertas concentraciones de la cartera de colocaciones, que pueden conllevar a deterioros con efectos importantes en provisiones. Los 20 mayores deudores representaron un 27,2% de las colocaciones totales a diciembre de 2020. Cabe indicar, que la entidad sostiene una elevada cobertura de garantías reales, que compensa en parte este riesgo.

Los fondos disponibles de Banco Vimenca han representado históricamente un porcentaje importante de los activos totales, alcanzando un 17,0% a junio de 2021. Complementariamente, acorde con el desarrollo del área de tesorería y con las medidas adoptadas ante la pandemia, en los últimos períodos el portafolio de inversiones se ha mantenido en rangos altos, alcanzando al 36,7% de los activos a la última fecha. En cuanto a las inversiones, estas corresponden mayormente a títulos de deuda del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda.

Por moneda, a mayo de 2021, el 90,2% de la cartera de créditos se encontraba en pesos dominicanos, determinando una acotada exposición de las operaciones en moneda extranjera.

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 LOS ACTIVOS

Buen ritmo de crecimiento en los últimos años. Cartera vencida por sobre el promedio de la industria en algunos períodos, pero se mantiene en rangos controlados.

Como se indicó, la cartera de colocaciones de Banco Vimenca ha crecido por sobre el sistema en los últimos años reflejando el avance del plan estratégico. En 2020 las colocaciones en términos netos se expandieron un 18,3%, mientras que a junio de 2021 avanzaron un 14,0%. Tanto las medidas de apoyo entregadas a los clientes como el avance de los productos digitales han permitido mantener un buen ritmo de expansión en un entorno complejo. Con todo, se observan ciertos prepagos en los últimos meses que afectan la velocidad de expansión.

Los niveles de cartera vencida se observaron relativamente estables hasta 2019, en torno a un 2,2% de las colocaciones, algo por sobre el promedio de los bancos múltiples consistente con una mayor presencia en créditos de consumo y con un portafolio con ciertas exposiciones individuales.

Por su parte, en 2020 el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas se incrementó en algunos meses del año, explicado principalmente por el deterioro de algunos clientes específicos de la cartera comercial que se encontraban cubiertos por garantías reales. Además, se registraron algunos incrementos de la mora de consumo y tarjetas. La suspensión temporal de pago de cuotas, conforme a las medidas dispuestas por el regulador, el mayor seguimiento a la cartera sobre la base de una segmentación por nivel de riesgo, y medidas de refinanciamiento y reestructuración, significaron una contención de los niveles de morosidad. Al cierre del año, la cartera vencida se situó en 2%, mientras que a junio de 2021 el indicador era de 1,7%. Por su parte, la cartera reestructurada no sobrepasaba el 3,4% del portafolio total.

Consistente con el esfuerzo en provisiones, el stock de provisiones sobre cartera vencida fue de 2,7 veces en 2020 y de 2,5 veces a junio de 2021. Estos niveles eran más altos que los índices históricos y estaban alineados al promedio del sistema.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

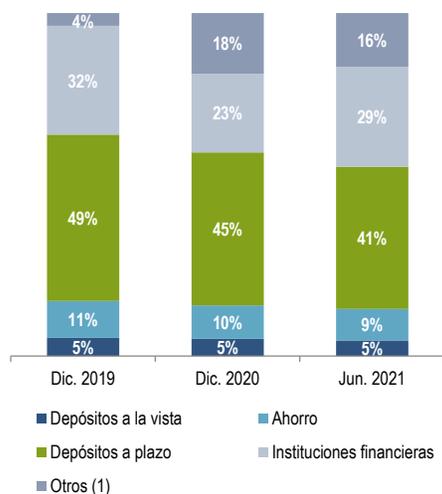
Parte importante de los castigos asociados al producto tarjeta de crédito.

En 2020, los castigos del banco fueron de \$138 millones, similares a los \$114 millones en registrado en 2019. En términos relativos, estos se mantuvieron en los mismos rangos de 2019, manteniéndose en 2,4% de las colocaciones brutas promedio. Parte importante de los castigos realizados por la entidad se encuentran asociados al producto tarjetas de crédito.

Respecto a las pérdidas por riesgo operacional, en 2020 la institución se vio afectada por 56 eventos que causaron pérdidas económicas por \$1,9 millones, por sobre lo registrado el año anterior (inferior a \$1 millón). Si bien este monto no era material, es relevante que la entidad continúe fortaleciendo sus herramientas tecnológicas asociadas a operaciones y riesgo operacional, para mantener acotados estos riesgos que adquieren mayor relevancia en la medida que se avanza en productos y canales digitales.

Por otro lado, ante un entorno que sostiene un grado no menor de incertidumbre y acorde con sus segmentos de negocios y nivel de concentraciones, es importante que

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Total depósitos ⁽¹⁾ / Base de fondeo ⁽²⁾	93,6%	84,5%	85,7%
Colocaciones totales netas ⁽³⁾ / Depósitos totales	59,6%	62,7%	63,3%
Activos líquidos ⁽⁴⁾ / Total depósitos	76,4%	83,8%	77,6%

(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) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

el banco sostenga una adecuada cobertura de provisiones para la cartera vencida que le permita cubrirse ante eventuales deterioros.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Financiamiento menos diversificado que la industria. Sostiene una elevada proporción de activos líquidos.

Las fuentes de financiamiento de Banco Vimenca son relativamente menos diversificadas que el promedio de los bancos múltiples, los que incluyen la emisión de títulos de deuda, 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, equivalentes al 41,4% de los pasivos totales a junio de 2021. Por su parte, las cuentas de ahorro y obligaciones a la vista representaron un 9,2% y 4,5%, respectivamente, y las obligaciones con instituciones financieras un 29,1% (10,6% para la industria).

En la estructura de fondeo de Banco Vimenca presenta una concentración de depositantes, que puede conllevar a eventuales situaciones de stress ante situaciones desfavorables. Al cierre de 2020, los 20 mayores acreedores representaron en torno al 55% de los pasivos totales. En tanto, se observaron tres depositantes relevantes de carácter relacionado, que equivalían al 25% de los pasivos. La administración del banco planea aumentar su base de depositantes, destacando su solidez patrimonial y aprovechando un contexto de alta liquidez en el mercado. Ello, en opinión de Feller Rate resulta relevante para disminuir los riesgos de concentración.

Banco Vimenca, al igual que otras entidades locales, presenta un descalce estructural de plazos derivado de las condiciones del mercado. A diciembre de 2020, colocaciones a menos de un año plazo comprendían torno a un 16% de los activos, mientras que las obligaciones con el público con vencimiento menor a un año representan alrededor del 44% de los pasivos. Ello, es mitigado por una elevada proporción de activos líquidos, compuestos por fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación, los que en conjunto a junio de 2021 cubrían un 77,6% del total de depósitos.

El banco sostiene razones de liquidez (tanto en moneda nacional como moneda extranjera) que cumplen 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.

Como se indicó, si bien el banco no tenía necesidad de mayor liquidez, dada la situación derivada de la pandemia, accedió a la ventanilla REPO del Banco Central lo que le permitió aumentar sus niveles de caja con un favorable costo de financiamiento, que redundó a la vez en el avance de sus colocaciones.

	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016	Abr. 2017	Jun. 2018	Jul. 2019	Jun. 2020	Jul. 2021
Solvencia ⁽¹⁾	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+						
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Positivas
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2						
DP más de 1 año	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+						

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. 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.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Vimenca S.A.				Sistema ⁽¹⁾		
	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Jun. 2021	Jun. 2021	
Balance General							
Activos Totales		7.347	8.346	11.645	14.003	15.278	2.250.587
Fondos disponibles		1.935	2.348	2.952	2.826	2.593	395.396
Colocaciones vigentes netas ⁽³⁾		3.122	4.013	4.848	5.745	6.570	1.076.053
Inversiones		2.072	1.650	3.463	5.083	5.667	674.288
Activo fijo		54	63	59	43	59	36.801
Cartera vencida ⁽⁴⁾		76	89	112	123	119	18.805
Otros		88	183	211	182	270	49.243
Pasivos Totales		5.227	6.081	9.223	11.359	12.524	2.030.402
Obligaciones con el público		3.086	4.643	5.961	6.752	6.918	1.373.150
A la vista		402	300	487	566	565	387.051
De ahorro		502	988	990	1.110	1.156	763.576
A plazo		2.175	3.348	4.475	5.069	5.189	222.317
Otras obligaciones con el público		5	7	9	7	8	206
Valores en circulación		0	0	0	0	0	294.849
Bonos subordinados		0	0	0	0	0	56.645
Otros Pasivos ⁽⁵⁾		2.141	1.439	3.263	4.607	5.606	305.757
Patrimonio		2.121	2.265	2.422	2.644	2.754	220.185
Estado de Resultados							
Margen Financiero total		626	853	979	1.275	493	93.549
Provisiones del ejercicio		50	89	166	300	0	13.824
Margen Financiero neto de provisiones		576	764	813	975	493	79.725
Gastos Operativos		455	600	661	754	403	56.813
Otros ingresos		12	16	25	26	25	5.408
Otros gastos		17	12	10	21	5	2.937
Resultado antes de Impuesto		116	168	167	226	110	25.382
Resultado del ejercicio		105	148	166	223	110	21.949

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco Múltiple Vimenca S.A.				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021 ⁽²⁾	Jun. 2021 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,6%	6,0%	4,9%	5,2%	5,0%	6,9%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,5%	10,9%	9,8%	9,9%	6,7%	8,6%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,8%	9,7%	8,1%	7,6%	6,7%	7,4%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,8%	1,1%	1,7%	2,3%	0,0%	1,3%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	8,0%	10,4%	16,9%	23,5%	0,0%	14,8%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,8%	2,1%	1,5%	1,7%	1,2%	2,1%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,8%	2,1%	1,7%	1,8%	1,5%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	7,6%	8,1%	7,6%	9,9%	9,7%	28,5%
Gastos operativos						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	15,1%	16,0%	14,1%	13,3%	12,2%	10,1%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,9%	7,6%	6,6%	5,9%	5,5%	5,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	79,0%	78,5%	81,3%	77,4%	81,8%	71,3%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	50,5%	40,1%	35,0%	40,0%	43,6% ⁽⁵⁾	19,1% ⁽⁵⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	2,5 vc	2,8 vc	3,9 vc	4,9 vc	5,4 vc	10,3 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	2,4 vc	2,6 vc	3,7 vc	4,2 vc	4,5 vc	8,8 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a junio de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Indicador a mayo de 2021, último disponible.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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 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 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.