

	Julio 2022	Julio 2022
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	May. 22 ⁽²⁾
Activos totales	14.003	17.619	17.013
Colocaciones totales netas	5.869	8.028	8.620
Inversiones	5.083	5.636	3.781
Pasivos exigibles	11.066	14.518	13.779
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio	2.644	2.864	3.044
Margen financiero total	1.275	1.084	542
Gasto en provisiones	300	0	33
Gastos de apoyo	754	896	408
Resultado antes de impuesto	226	227	120
Utilidad (pérdida) del ejercicio	223	228	120

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de períodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	9,9%	6,9%	7,6%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	2,3%	0,0%	0,5%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	5,9%	5,7%	5,8%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,8%	1,4%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,7%	1,4%	1,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,0%	1,2%	0,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	2,7 vc	2,5 vc	3,3 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a mayo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	40,0%	26,8%	22,4%
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,2 vc	5,1 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	4,3 vc	5,2 vc	4,6 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Alejandra Islas R.

FUNDAMENTOS

El alza de la calificación de solvencia de Banco Múltiple Vimenca S.A. (Banco Vimenca) considera el avance en su escala y su mejorada capacidad de generación de ingresos, en un contexto de alta competencia y un entorno económico con diversos desafíos. La entidad también registra sanos indicadores de calidad de cartera, destacando una alta cobertura de provisiones que da espacio para absorber el avance del gasto por riesgo en la medida que el deterioro retome niveles más cercanos a los históricos. La calificación asignada también incorpora 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 reconoce los beneficios de pertenecer al Grupo Vimenca.

Banco Vimenca es un banco múltiple de escala relativamente acotada, con negocios de créditos para los segmentos de empresas y personas, que se complementa de manera relevante con la actividad de intermediación de divisas, que se favorece de su relación con la empresa vinculada de remesas, configurando una operación con una mayor diversificación con respecto a otras entidades de igual tamaño. A mayo de 2022, la entidad tenía activos por \$17.013 millones, equivalentes al 0,7% de la industria.

En los últimos años, el banco exhibe un buen ritmo de crecimiento, destacando la importante expansión de su portafolio desde 2021, especialmente en créditos de consumo, reflejando el avance de la estrategia diseñada para fortalecer la posición de mercado por medio de mejoras en el servicio y la oferta de productos, junto con el desarrollo de mayores sinergias con las empresas del Grupo Vimenca.

La capacidad de generación de ingresos refleja una mayor escala y los esfuerzos en alcanzar diversas sinergias comerciales. A esto se suma en los últimos dos años un gasto por riesgo muy contenido, que ha apoyado los resultados en un escenario económico desafiante, comportamiento que también se ha observado a nivel industria. En 2021, un buen nivel de ingresos financieros y un nulo gasto por provisiones compensaron el descenso de los ingresos por comisiones de cambio ante la menor volatilidad del tipo de cambio en el período. En tanto, a mayo de 2022 se observó un avance del margen financiero producto de la expansión de la cartera y la recuperación de las comisiones, que junto al contenido gasto por riesgo apoyaban los resultados. La utilidad antes de impuestos fue \$120 millones, con una rentabilidad anualizada de 1,7% sobre activos totales promedio a mayo de 2022, ubicándose por debajo del promedio del sistema, congruente con la operación y tamaño del banco.

El patrimonio de Banco Vimenca es robusto y se ha fortalecido con la capitalización de las utilidades en algunos períodos, configurando un soporte patrimonial fuerte y congruente con las características del banco. El índice de solvencia si bien se sostenía en rangos altos a mayo de 2022 (22,4%), se ubicó por debajo de los registros históricos recogiendo el crecimiento, pero también la exposición al riesgo de mercado ante el alza de las tasas de interés.

Las colocaciones del banco tienen una importante exposición a segmentos de personas, lo que repercute en algunos períodos en la cartera vencida e intensidad en el gasto por provisiones. Por otro lado, se observa una relativa concentración de los 20 mayores deudores dentro del total de portafolio. En este sentido, la entidad constituyó provisiones globales en 2020 para cubrir eventuales deterioros de los créditos, las que fueron utilizadas en 2021 para registrar el requerimiento de provisiones. La aplicación de criterios conservadores en la gestión de riesgo ante del desarrollo de la pandemia y un favorable comportamiento de pago de los deudores a nivel industria, se refleja en niveles de cartera vencida en rangos históricamente bajos y con una sana cobertura de provisiones (0,9% y 3,3 veces, respectivamente, mayo de 2022).

Las fuentes de financiamiento de la entidad tienen un componente importante de depósitos a plazo y fondeo de instituciones financieras, determinando una estructura menos diversificada que la de otras instituciones de mayor escala, lo que repercute en el costo de fondos. Se observan altos niveles de activos líquidos, que compensan un financiamiento más orientado al corto plazo y con exposiciones importantes de relacionados. A mayo de 2022, los recursos líquidos cubrían un 62,1% del total de depósitos.

Los planes estratégicos de Banco Vimenca consideran continuar incrementando los negocios bajo un criterio prudencial, con foco en el cruce de productos, digitalización de operaciones y logro de mayores sinergias con la empresa Remesas Vimenca.

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: ESTABLES

La perspectiva “Estables” asignadas a Banco Vimenca reconocen que la entidad ha venido ejecutando exitosamente su estrategia y tiene un sólido respaldo patrimonial y una adecuada posición de liquidez que respaldan los planes a futuro. Por su parte, el margen financiero tiene espacio para absorber un mayor gasto por riesgo, en la medida que éste se vaya normalizando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte respaldo patrimonial, con un índice de solvencia en los rangos altos del sistema financiero.
- Sólida posición de liquidez.
- Parte del grupo de empresas Vimenca que le otorga la posibilidad de generar sinergias comerciales.
- 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, repercute en los costos de fondos.
- Cierta concentración en su cartera de créditos.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados del banco.

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, cuyos negocios consideran la transferencia de dinero, servicios bancarios, servicios de courier, soluciones de pago y call center, entre otros. Esto, por medio de la institución bancaria y las empresas Agente de Remesas y Cambio Vimenca, S.A., Vimenpaq, Pagatodo, 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 su principal instancia de gobierno y está conformado por siete miembros, cuatro de ellos de carácter externo independiente. El presidente del Consejo de Directores tiene el cargo de presidente ejecutivo, siendo el único miembro del consejo con doble función. En este contexto, no hay una completa separación de funciones entre el Consejo de Administración y la alta gerencia de la entidad.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad de tamaño acotado. Avance sostenido de la cartera de colocaciones, con una adecuada diversificación de ingresos.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Portafolio de colocaciones con una buena diversificación por segmento de negocio. 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 del Grupo de Empresas Vimenca de ampliar su actividad en el negocio financiero.

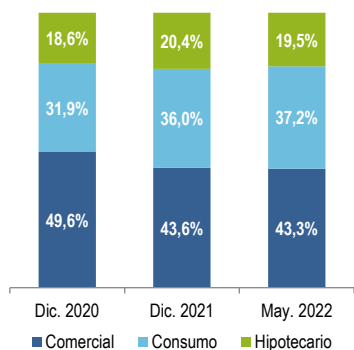
La entidad atiende a los segmentos de personas y empresas, con una oferta de productos y servicios competitiva. En el segmento personas, ofrece créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), hipotecarios para vivienda, para consolidación de deudas y educativos. En tanto, en banca empresas, los 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 S.A. (Remesas Vimenca), institución con una posición de liderazgo en el mercado local.

Banco Vimenca tiene una escala reducida en el sistema financiero que determina una posición de banco de nicho, aunque destaca la expansión de su actividad de préstamos en los últimos años, alcanzando a mayo de 2022 un monto total de colocaciones de \$8.872 millones, equivalente al 0,7% de la industria de bancos múltiples. El portafolio muestra una adecuada diversificación, observándose un mayor componente de banca minorista en comparación al sistema. En la actualidad, en torno al 57% de las colocaciones corresponden a los segmentos consumo e hipotecario y el 43% al segmento comercial, mientras que para la industria dichos porcentajes eran 40% y 60%, respectivamente.

Los ingresos del banco provienen mayormente de la actividad de créditos y de los resultados por inversiones en valores, toda vez que el portafolio de inversiones ha incrementado su proporción dentro del balance en los últimos períodos, llevando a la actividad de tesorería a tener más relevancia en la generación de ingresos. Por su parte, existe también 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 escala acotada en la industria. Con todo, la mayor presencia asociada a negocios de inversión y de cambio puede generar ciertas volatilidades en los ingresos en algunos períodos.

La entidad tenía una dotación de 520 colaboradores a junio de 2022, con una red de atención que incluía 9 sucursales, junto a una amplia red de puntos de pagos en todo el país, observándose un avance tanto del número de empleados como de las sucursales con respecto a años previos, congruente con el plan de crecimiento y apertura de oficinas. El banco también tiene canales y nuevos productos digitales para mejorar la experiencia de los usuarios y fortalecer la red de atención.

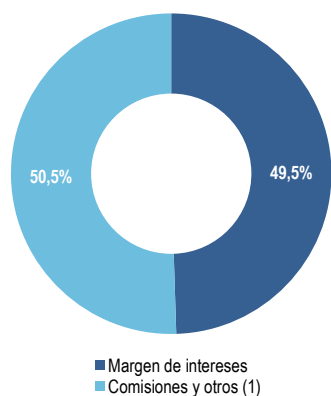
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Mayo de 2022



(1) Considera ingresos por cambios, resultado de activos financieros a valor razonable y otros ingresos.

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

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Fortalecimiento de la posición financiera y de negocios, apoyada en el logro de mayores sinergias con empresas relacionadas y de economías de escala.

Banco Vimenca ha orientado su estrategia de negocios en mejorar su posicionamiento de mercado y su perfil de negocios, dando especial énfasis al crecimiento de sus operaciones, a generar mejoras en productos y servicios con foco en digitalización, y a alcanzar mayores sinergias con las empresas de su controlador (especialmente la sociedad remesadora).

En este contexto, las iniciativas están vinculadas a tecnología y experiencia del cliente, acorde con los cambios de hábitos de los consumidores y con el avance en el uso de medios de pagos digitales experimentados en la industria. En base a ello, se han lanzado productos financieros digitales, destacando la aplicación móvil Vimencash para la recepción digital de las remesas que reciben los clientes, y se ha avanzado en la implementación de un nuevo modelo de sucursales que favorece la interacción entre el banco y Remesas Vimenca. Como parte de los cambios implementados, se ha fortalecido la estructura organizacional, en áreas de control y continuidad del negocio.

La correcta implementación de la estrategia de negocios ha contribuido a la expansión de la cartera de créditos y el cruce de productos, destacando la importante expansión del portafolio desde 2021, especialmente en créditos de consumo e hipotecarios, que contribuyen a generar una mayor escala de operaciones. A ello, se suma el avance paulatino en el uso de los productos digitales que se han venido incorporando, que debería ir aportando a la generación de mayores eficiencias. Estos aspectos son relevantes en una industria cuya actividad se concentra en tres bancos de tamaño grande (con más del 80% de las colocaciones) y que en los últimos meses ha enfrentado un mayor costo de fondo producto del alza de las tasas de interés de mercado, lo que repercute en los márgenes operacionales, especialmente de aquellas entidades con una menor diversificación de pasivos.

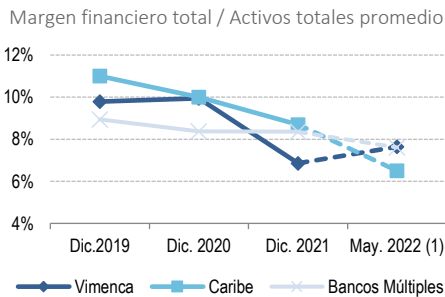
La estructura organizacional de Vimenca es completa y coherente con su modelo de negocios, observándose una clara separación de funciones y estabilidad en los principales ejecutivos. La Alta Gerencia se encarga de la implementación de los objetivos estratégicos definidos en el Consejo de Directores y está conformada por una presidencia ejecutiva y una vicepresidencia que tienen bajo su dependencia diversas áreas especialistas. La entidad tiene tres comités de apoyo al Consejo de Administración y quince comités de apoyo a la Alta gerencia.

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Part. Colocaciones	0,6%	0,7%	0,7%
Ranking	12°	12°	12°
Part. Colocaciones comerciales	0,5%	0,5%	0,5%
Ranking	14°	13°	13°
Part. Colocaciones consumo	0,7%	1,0%	1,0%
Ranking	10°	9°	9°
Part. Colocaciones hipotecarias	0,8%	1,0%	1,0%
Ranking	9°	9°	10°
Part. Captaciones (2)	0,6%	0,7%	0,7%
Ranking	13°	13°	12°

(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples. (2) Información a abril de 2022.

MARGEN OPERACIONAL



POSICIÓN DE MERCADO

Banco de nicho, con acotada escala en una industria concentrada.

La industria de bancos múltiples estaba conformada por 16 entidades a mayo de 2022, con una cartera de créditos que alcanzó los \$1.275.957 millones, equivalente al 86,4% del total del sistema financiero total. Como se indicó, se observa una importante concentración de los tres bancos más grandes, los que conviven con bancos medianos y de nicho, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente. En este entorno, Banco Vimenca tiene una posición relativamente acotada, aunque destaca en los últimos años el avance de su escala de operación y el esfuerzo por posicionar su marca junto al grupo financiero del que forma parte, para diferenciarse de sus competidores.

A mayo de 2022, Banco Vimenca tenía una cuota de mercado en colocaciones 0,7% (considerando bancos múltiples), mejorando levemente en comparación a años previos. En particular, en 2020 la entidad mostró un importante avance en 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 del Banco Central. En tanto, en 2021 si bien el sistema retomó su dinamismo comercial, Vimenca creció de forma más agresiva por medio del cruce de productos en segmentos de personas, mientras que en los primeros meses de 2022 la velocidad de crecimiento estaba más alineada a la del promedio del sistema, aunque se sostenía por encima de ésta.

Lo anterior, se reflejó en el avance paulatino de las participaciones de mercado en créditos de consumo e hipotecarios en los últimos dos años, ambos con porcentajes de 1% a mayo de 2022. En tanto, el market share en colocaciones comerciales se mantenía en 0,5%, toda vez que este segmento denota una mayor competencia.

La entidad proyecta seguir con un buen dinamismo en su actividad, aunque el contexto económico de alzas de tasas de interés e inflación puede afectar la capacidad de crecimiento. En este sentido, la mayor actividad debería venir de la mano de las nuevas sucursales y de la evolución que puedan ir mostrando los productos digitales recientemente incorporados.

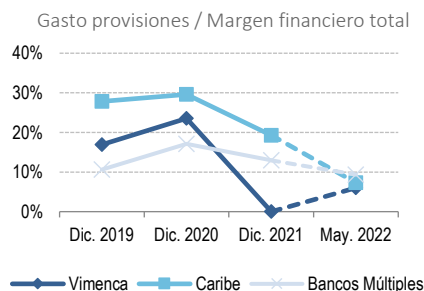
CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados en los últimos dos años favorecidos especialmente por un contenido gasto por riesgo. Los niveles de retornos son congruentes con la escala y tipo de actividades desarrolladas.

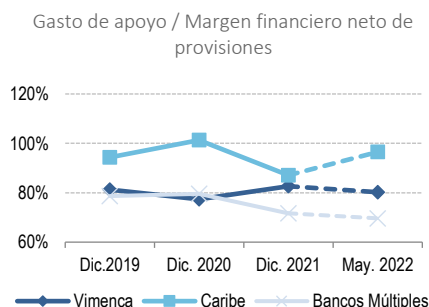
PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

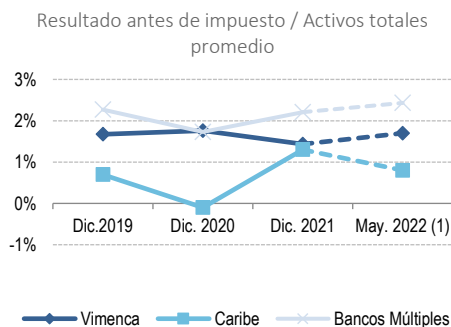
GASTO EN PROVISIONES



GASTO DE APOYO



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



(1) Indicadores a mayo de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

INGRESOS Y MÁRGENES

Fuentes de ingresos más diversificadas respecto a otros actores de la industria. Indicador de margen operacional muestra fluctuaciones, observándose más presionado en el último período.

Los ingresos operacionales del banco se benefician de una importante exposición a segmentos retail y la presencia de negocios complementarios, los que además han contribuido a una mayor diversificación de ingresos en comparación con otros actores del sistema. Además, acorde con el incremento del portafolio de títulos de deuda, en el último período se observan ingresos relevantes provenientes de intereses por inversiones en valores. Con todo, una mayor exposición a actividades de tesorería puede inducir a volatilidades en los ingresos, conforme a las fluctuaciones en las variables de mercado.

La conformación de los ingresos de Vimenca permite compensar en parte los efectos de las condiciones de su fondeo, con una menor diversificación que bancos medianos y grandes, que significa un mayor costo de financiamiento en términos relativos.

El 2021, el margen financiero de la entidad totalizó a \$1.084 millones, retrocediendo con respecto al año previo (\$1.275 millones en 2020). Si bien el banco registró un buen desempeño por intereses de crédito e inversiones, éste no pudo compensar del todo el descenso de los ingresos por comisiones de cambio ante la menor volatilidad del tipo de cambio en el período. Por su parte, a mayo de 2022, los ingresos totales acumularon \$542 millones, apoyados en el avance de la cartera de créditos en meses previos y una recuperación de las comisiones de cambio, que ayudaban a aminorar los efectos del mayor costo de fondos. En particular, ante el avance del costo de financiamiento, la estrategia de la administración apunta a reprecuar parte de la cartera de créditos con condiciones de tasa variable y efectuar esfuerzos por incrementar los saldos de las cuentas de ahorro.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio muestra ciertas fluctuaciones, influenciado por el comportamiento de los ingresos y por el incremento relevante de los activos. En 2021, el índice se ubicó en 6,9%, para avanzar a 7,6% a mayo de 2022 (anualizado), acorde con el mejor comportamiento del ingreso operacional. Este último porcentaje, si situó en rangos similares al promedio del sistema y por debajo del promedio histórico.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto por provisiones muy contenido, permite disminuir la presión sobre el margen operacional.

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 donde las autoridades respectivas establecieron medidas de flexibilización para mitigar el impacto de la pandemia en la economía y en el sistema financiero. En particular, el banco registró la totalidad de las provisiones requeridas contra los resultados del período, constituyendo \$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.

En 2021, la entidad registró el requerimiento de provisiones con cargo a las provisiones globales constituidas. Ello, significó un nulo gasto por riesgo de crédito en el período, que favoreció el comportamiento del margen operacional neto. En tanto, a mayo de 2022, el gasto por provisiones se observó muy contenido (\$33 millones), a pesar del avance de la cartera de créditos. A igual fecha, Banco Vimenca registró un exceso de provisiones para la cartera de créditos, con relación al requerimiento normativo. Cabe destacar, que bajo este período la calidad de cartera mantuvo un favorable comportamiento, siguiendo la tendencia observada a nivel industria.

Las mediciones de gastos por provisiones sobre activos totales y sobre margen financiero total alcanzaron a 0,5% (anualizado) y a 6% a mayo de 2022, respectivamente, situándose en el rango inferior del sistema financiero y por debajo del promedio histórico.

GASTOS DE APOYO

Avance de los gastos operativos repercute en las medidas de eficiencia.

Las inversiones en tecnología, apertura de sucursales y aumento de la base de empleados, han significado un avance de los gastos de apoyo del banco. Ahora bien, el incremento de la escala de operación ha permitido una mejora del indicador de gastos operativos con respecto a activos, sin embargo, la medición de eficiencia al considerar los ingresos totales netos de provisiones evidencia una mayor presión.

En 2021, los gastos de apoyo totalizaron \$896 millones, por sobre los \$754 millones registrados en 2020. En términos relativos, el indicador de gasto operacional medido sobre activos totales promedio mostró una clara tendencia decreciente en los últimos años, pasando de 7,6% en 2018 a 5,7% en 2021, mientras que la medición sobre margen financiero neto se incrementó desde 78,5% a 82,6% en igual período.

A mayo de 2022, los indicadores mostraban leves fluctuaciones con respecto al cierre de 2021 (5,8% y 80,2%, respectivamente) y mantenían una brecha desfavorable con el promedio del sistema de bancos múltiples.

RESULTADOS

Retornos sobre activos exhiben una cierta estabilidad.

El banco registra un buen desempeño financiero en los últimos años acorde con una mayor actividad comercial y los esfuerzos en alcanzar diversas sinergias comerciales. A esto se suma en los últimos dos años un gasto por riesgo muy contenido, que ha apoyado los resultados en un escenario económico desafiante, comportamiento que también se ha observado a nivel industria. Con todo, los mayores gastos de apoyo para ejecutar la estrategia han generado una mayor presión sobre el margen financiero.

La utilidad antes de impuestos fue \$227 millones a diciembre de 2021, muy similar a 2020, mientras que a mayo de 2022 ésta alcanzó a \$120 millones. La rentabilidad sobre activos totales promedio fluctúa en torno a 1,7%, sosteniéndose por debajo del promedio del sistema, congruente con la operación y tamaño del banco.

Es esperable que en los próximos meses el gasto por riesgo se vaya incrementando, en la medida que la calidad de cartera muestre niveles de morosidad más alineados a años previos al inicio de la pandemia. En este contexto, es relevante que la entidad sostenga su margen financiero y siga avanzando en la generación de mayores eficiencias, que le

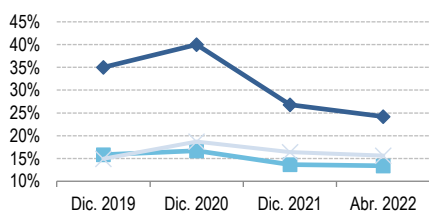
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	9,2%	8,3%	6,3%
Índice de solvencia ⁽²⁾	40,0%	26,8%	22,4%
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,2 vc	5,1 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	4,3 vc	5,2 vc	4,6 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



permitan absorber cómodamente un mayor gasto por riesgo, sin impactar la capacidad de generación de resultados.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Sostiene un nivel de solvencia en el rango alto del sistema financiero.

La capitalización de utilidades del banco en diversos períodos, así como importantes aumentos de capital en algunos años, reflejan el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución. Tales aspectos han determinado sólidos niveles de respaldo patrimonial que resultan importantes considerando la posición de negocios de la institución en la industria, al tiempo que entregan un espacio adecuado para soportar el desarrollo de la estrategia de crecimiento.

El patrimonio de la entidad alcanzó a \$3.044 millones a mayo de 2022, con un 77,8% correspondiente a capital pagado. Ello, significa una elevada base de capital junto con índices de solvencia en los rangos altos del sistema financiero.

A mayo de 2022, el índice de solvencia se sostenía en niveles altos y con amplia holgura respecto al mínimo regulatorio (22,4% versus 10%), pero se posicionaba por debajo de los registros históricos recogiendo el crecimiento, pero también la exposición al riesgo de mercado de los activos ante el alza de las tasas de interés. El indicador no estaba apoyado por emisiones de deuda subordinada.

La administración de Vimenca mantiene como parte de su estrategia conservar un robusto soporte patrimonial, por lo que está monitoreando la evolución del indicador de solvencia ante los impactos de las fluctuaciones de las variables macroeconómicas para determinar eventuales acciones que permitan fortalecer los niveles de adecuación de capital. En opinión de Feller Rate es relevante que la entidad sostenga un fuerte respaldo patrimonial, que de soporte a su perfil crediticio.

Cabe señalar que según la Circular N° 010/22 de la Superintendencia de Bancos se aplazó hasta enero de 2024 el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones, para que el contexto actual de alza en las tasas de interés no afecte de manera relevante la solvencia. No obstante, este aplazamiento operará de forma retroactiva desde enero de 2022. En el caso de Vimenca, las inversiones a costo amortizado representaron el 91% de su cartera de inversiones y el 20% del total de activos a mayo de 2022.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Gestión integral de los riesgos. Buen comportamiento de la cartera de colocaciones en el último período. Se registra un importante crecimiento siendo relevante el monitoreo del comportamiento de pago.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Completa estructura, acorde al tamaño y operaciones del banco.

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 el último período, la entidad ha venido fortaleciendo diversos aspectos de la gestión de riesgos, junto con reestructurar el área de tesorería. 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. Por otro lado, se incorporó el Sub Comité de Inversiones para definir y dar seguimiento a la estrategia de inversiones, lo que se considera relevante dado el avance del portafolio de inversiones en el balance.

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). Como parte de una gestión prudencial, 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 de la entidad 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 institución tiene establecido el Comité de Seguridad Cibernética, presidido por el presidente ejecutivo, y cuenta con el Programa de Seguridad Cibernética y de la Información.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Mayor exposición al segmento de consumo en comparación al promedio de la industria y una relativa concentración en el sector construcción. Aumenta el tamaño del portafolio de inversiones en los últimos años.

En el último período, la cartera de colocaciones de la entidad ha aumentado su participación en el balance, reflejando el desarrollo de la estrategia de crecimiento, tendiendo a igualar e incluso superar la proporción evidenciada por el sistema. Además, se observa un 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.

Las colocaciones brutas representaron en torno al 52% de los activos totales a mayo de 2022, superando el porcentaje de años previos y el ratio del sistema (en rangos del 49%). El portafolio estaba distribuido en un 42,8% en créditos de comerciales, 32,6% de consumo, 19,6% en hipotecario y 4,9% tarjetas de crédito, lo que denota una mayor

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 20	Dic. 21	May 22 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	18,3%	36,8%	7,4%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	5,5%	3,1%	2,8%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	5,3%	0,0%	0,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	23,5%	0,0%	6,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,1%	0,2%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,4%	1,0%	ND

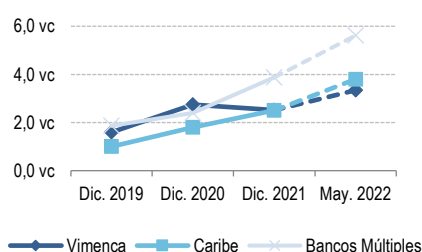
(1) Indicadores a mayo de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,0%	1,2%	0,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	2,7 vc	2,5 vc	3,3 vc

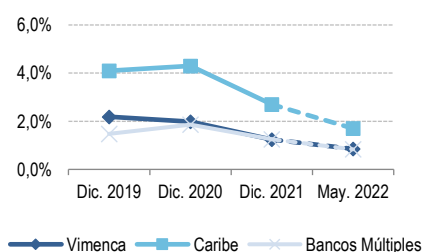
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

presencia relativa en el segmento de personas, en especial consumo, en comparación al promedio de los bancos múltiples.

La cartera de créditos por sector económico también refleja mayores proporciones en los negocios de consumo e hipotecario, lo que contribuye a la atomización del portafolio. Con todo, se observan algunas concentraciones relevantes en el sector de la construcción e inmobiliario, aunque éstas han ido disminuyendo su relevancia dentro de las colocaciones a medida que se incrementa el volumen de negocios.

Por otro lado, se aprecian ciertas concentraciones de la cartera de colocaciones, que pueden conllevar a deterioros con efectos en provisiones. Los 20 mayores deudores han representado en torno al 27% de las colocaciones totales en los últimos años, estando asociados al segmento comercial. Cabe indicar, que la entidad tiene una buena cobertura de garantías reales, que compensa en parte este riesgo, aunque ésta ha venido disminuyendo conforme se incorporan nuevos deudores a la cartera de créditos.

Los fondos disponibles de Banco Vimenca representan un porcentaje importante de los activos totales, alcanzando un 24,2% a mayo de 2022. Complementariamente, acorde con el desarrollo del área de tesorería y con las medidas adoptadas ante la pandemia, el portafolio de inversiones ha tomado una mayor importancia, alcanzando al 22,2% de los activos a la última fecha, con una alta presencia de instrumentos a costo amortizado vinculados especialmente a títulos de Banco Central y Ministerio de Hacienda, lo que apoya los niveles de liquidez.

Por moneda, a mayo de 2022, en torno al 88% 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 vigentes.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Importante crecimiento de las colocaciones a contar de 2021. Niveles de morosidad se mantienen controlados.

En los últimos años, el banco exhibe un buen ritmo de crecimiento, destacando la importante expansión de su portafolio desde 2021, especialmente en créditos de consumo, reflejando el avance de la estrategia diseñada para fortalecer la posición de mercado por medio de mejoras en el servicio y la oferta de productos, junto con el desarrollo de mayores sinergias con las empresas del Grupo Vimenca.

Por su parte, los niveles de cartera vencida mostraron un favorable comportamiento en 2021, registrándose un ratio de 1,2% al cierre del año, reflejando las medidas adoptadas ante el desarrollo de la pandemia, como 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. Al mismo tiempo, a nivel de industria se observó en general un buen comportamiento de pago de los deudores. A mayo de 2022, el indicador estaba en un mínimo histórico de 0,9%, muy alineado al promedio del sistema.

Acorde con el buen comportamiento de la cartera de créditos y el esfuerzo de provisiones efectuado en 2020, el stock de provisiones sobre cartera vencida fue de 2,5

veces en 2021 y de 3,3 veces a mayo de 2022. Estos niveles se sostenían sobre los índices históricos y estaban alineados al promedio del sistema. Cabe indicar, que la entidad mantenía un monto disponible de provisiones globales de \$60.999 millones a junio de 2022.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

| En 2021 disminuyó el nivel de castigos.

El nivel de castigos de Vimenca ha mostrado una disminución en el último año, retomando los niveles previos a la pandemia. En 2021, los castigos de la cartera de crédito alcanzaron los \$73 millones (\$138 millones en 2020). En términos relativos, los castigos representaron un 1,0% de las colocaciones brutas promedio. Parte importante de los castigos realizados por la entidad se encuentran asociados al producto tarjetas de crédito.

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

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

| Financiamiento menos diversificado que la industria, con algunas concentraciones relevantes en los depositantes. Sostiene una elevada proporción de activos líquidos.

Las fuentes de financiamiento de Banco Vimenca son 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 se mantienen como el principal pasivo con un 47,1% del total a mayo de 2022. Por su parte, los depósitos de instituciones financieras representaron el 30,5%. Tales fuentes de recursos se complementan en menor medida con cuentas de ahorro y obligaciones a la vista (8,8% y 2,5%, respectivamente), configurando una estructura de financiamiento de mayor costo que las de entidades más grandes, que tienen una proporción más alta de saldos vista y acceso al mercado de deuda.

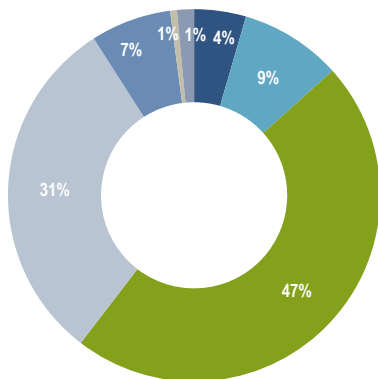
Dada la situación derivada de la pandemia, Vimenca accedió a la ventanilla REPO del Banco Central lo que le permitió aumentar sus niveles de caja con un favorable costo de financiamiento, que redundó a la vez en el avance de las colocaciones. A mayo de 2022, este fondeo equivalía al 7% de los pasivos totales.

La estructura de fondeo de Banco Vimenca presenta una concentración de depositantes, que puede conllevar a eventuales situaciones de stress ante contextos desfavorables y que también repercute en el costo de fondo. En 2021, los 20 mayores acreedores representaron en torno al 46% de los pasivos totales, mientras que a junio de 2022 este porcentaje alcanzó a 48,3%, observándose en ambos períodos una exposición menor que en 2021, lo que resulta positivo dadas las concentraciones observadas. En tanto, existen algunos depositantes de carácter relacionado, que son relevantes dentro del total.

Banco Vimenca, al igual que otras entidades locales, presenta un descalce estructural de plazos derivado de las condiciones del mercado. A diciembre de 2021, colocaciones

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

Mayo de 2022



- Depósitos a la vista
- Depósitos a plazo
- Préstamos BC
- Otros pasivos (1)
- Cuentas de ahorro
- Depósitos de IFs
- Préstamos IFs

(1) Considera intereses por pagar, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Total depósitos ⁽¹⁾ / Pasivo exigible	84,5%	87,8%	92,3%
Colocaciones totales netas / Total depósitos ⁽¹⁾	62,7%	63,0%	67,8%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Total depósitos ⁽¹⁾	83,8%	71,6%	62,1%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

a más de tres años comprendían torno a un 65% de los activos, mientras que más del 90% de los depósitos (en torno al 53% de los pasivos totales) tenían un vencimiento menor a un año.

El descalce de plazos es gestionado por la administración a través de la mantención de altos niveles de activos líquidos, compuestos por fondos disponibles e inversiones, condición que también se observa a nivel de industria y que es congruente con la profundidad del mercado de capitales. En conjunto, el efectivo y equivalente y las inversiones cubrían el 62,1% del total de depósitos a mayo de 2022, comparado con un ratio en torno al 60% para el promedio de los bancos múltiples.

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.

	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016	Abr. 2017	Jun. 2018	Jul. 2019	Jun. 2020	Jul. 2021	Jul. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP más de 1 año	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-

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. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	May. 2022	May. 2022
Balance General						
Activos totales	8.346	11.645	14.003	17.619	17.013	2.484.307
Fondos disponibles	2.348	2.952	2.826	3.560	4.110	515.271
Colocaciones totales netas de provisiones	4.102	4.960	5.869	8.028	8.620	1.216.296
Inversiones	1.650	3.463	5.083	5.636	3.781	630.086
Activo fijo	63	59	43	83	108	36.867
Otros	183	211	182	312	394	85.787
Pasivos totales	6.081	9.223	11.359	14.755	13.969	2.232.299
Obligaciones con el público	4.643	5.961	6.752	7.864	8.453	1.578.556
A la vista	300	487	566	1.035	628	375.709
De ahorro	988	990	1.110	1.367	1.235	863.954
A plazo	3.348	4.475	5.069	5.453	6.578	338.296
Otras obligaciones con el público	7	9	7	8	12	598
Depósitos de entidades financieras	1.268	2.359	2.602	4.883	4.263	111.145
Valores en circulación	0	0	0	0	0	244.914
Préstamos	0	566	2	288	1.064	177.498
Con Banco Central	0	0	0	0	977	117.024
Con entidades financieras	0	565	0	286	83	54.525
Otros préstamos	0	1	2	2	4	5.948
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	57.859
Otros pasivos ⁽³⁾	171	338	2.003	1.720	190	62.327
Patrimonio	2.265	2.422	2.644	2.864	3.044	252.008
Estado de Resultados						
Margen financiero total	853	979	1.275	1.084	542	78.749
Gasto en provisiones	89	166	300	0	33	7.335
Margen financiero neto de provisiones	764	813	975	1.084	509	71.380
Gastos de apoyo ⁽⁴⁾	600	661	754	896	408	49.710
Otros ingresos (gastos)	4	15	5	38	20	2.215
Resultado antes de impuesto	168	167	226	227	120	25.163
Utilidad (pérdida) del ejercicio	148	166	223	228	120	21.153

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. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco Múltiple Vimenca S.A.					Sistema (1)	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022 (2)	May. 2022 (2)	
Márgenes y Rentabilidad							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	6,0%	4,9%	5,2%	4,6%	3,8%	5,7%	
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	10,9%	9,8%	9,9%	6,9%	7,6%	7,6%	
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	9,7%	8,1%	7,6%	6,9%	7,2%	6,9%	
Provisiones							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio (3)	1,1%	1,7%	2,3%	0,0%	0,5%	0,7%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	10,4%	16,9%	23,5%	0,0%	6,0%	9,4%	
Gastos de apoyo							
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio (3)	16,0%	14,1%	13,3%	12,4%	11,0%	9,4%	
Gastos de apoyo / Activos totales promedio (3)	7,6%	6,6%	5,9%	5,7%	5,8%	4,8%	
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	78,5%	81,3%	77,4%	82,6%	80,2%	69,6%	
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	2,1%	1,5%	1,7%	1,2%	1,4%	2,1%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	2,1%	1,7%	1,8%	1,4%	1,7%	2,4%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	8,1%	7,6%	9,9%	9,9%	12,6%	29,8%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio (3)	1,9%	1,7%	1,7%	1,4%	1,7%	2,0%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio (3)	6,8%	7,1%	8,8%	8,3%	9,5%	20,1%	
Respaldo Patrimonial							
Índice de Solvencia (4)	50,5%	40,1%	35,0%	40,0%	22,4%	14,8%	
Pasivo exigible / Capital y reservas	2,5 vc	2,8 vc	3,9 vc	4,9 vc	6,0 vc	10,4 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	2,4 vc	2,6 vc	3,7 vc	4,2 vc	4,5 vc	8,4 vc	

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a mayo de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

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>
- Más 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.