

	Feb. 2016	Abr. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

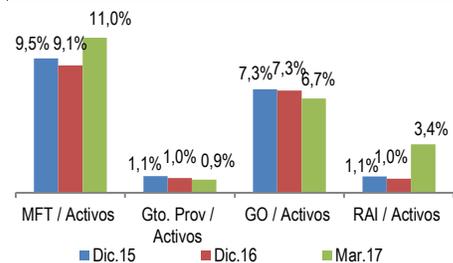
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic. 15	Dic.16	Mar.17
Activos Totales	4.896	5.795	5.683
Colocaciones vigentes netas	2.445	2.611	2.790
Inversiones	571	1.074	1.008
Pasivos exigibles	3.694	4.652	4.473
Patrimonio	1.050	1.081	1.130
Margen Fin. Total (MFT)	429	484	158
Provisiones por riesgo	52	54	13
Gastos operativos (GO)	329	388	96
Resultado antes de imp. (RAI)	51	51	49

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SIB) salvo que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre Activos totales promedio.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 15	Dic.16	Mar.17
Índice de Solvencia (1)	25,8%	29,8%	29,5%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	4,3 vc	4,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

Respaldo otorgado por Grupo de
Empresas Vimenca

Analista: Carolina Ghiglini F.
carolina.ghiglini@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

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

Banco Vimenca es un banco múltiple pequeño, con presencia en diversos segmentos de negocios, con una estable participación de mercado en colocaciones, ubicándose en el 14° lugar del sistema de bancos múltiples al cierre de 2016, con un 0,3%. Su estrategia actual busca mantener un crecimiento gradual e incrementar su rentabilidad apuntando a nichos comerciales más rentables y a colocaciones de consumo, con foco en lograr sinergias y cruce de productos, junto con mejorar el nivel de servicio al cliente.

La rentabilidad se ha visto históricamente presionada por los elevados gastos operacionales respecto a su tamaño, comparándose desfavorablemente con el promedio del sistema. No obstante, en los últimos cuatro años, el banco ha alcanzado importantes economías de escala, gracias a un continuo crecimiento en colocaciones, que ha ido acompañado de un estricto control sobre los gastos junto con un foco en rentabilizar la infraestructura y capacidad operativa implementada. Dichas ganancias en eficiencia han compensado en parte la reducción en los márgenes producto de la fuerte competencia. Los retornos a marzo mostraron una importante alza alcanzando a 3,4%, impulsados por los mayores retornos de las inversiones en valores.

El gasto en provisiones se ha mantenido algo más elevado que el promedio del sistema de bancos múltiples, tanto en relación a colocaciones como a ingresos, debido a la mayor proporción de préstamos a segmentos minoristas en el portafolio. El nivel de gasto en provisiones respecto al margen operacional se ha mantenido relativamente estable, en torno

a un 10% en los últimos 4 años.

La entidad mantiene una elevada base de capital que le permite mitigar los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez. A diciembre de 2016, tenía un alto índice de solvencia (29,8%), muy superior al promedio de bancos múltiples (15,3%).

Su cartera de colocaciones exhibe una relativa diversificación por sector, con una tendencia en los últimos años hacia una mayor participación de los segmentos de consumo (32,8%) e hipotecario (15,0%), aunque los créditos comerciales siguen siendo los más relevantes dentro del portafolio (52,2%).

A partir de 2013, el banco había mostrado niveles de cartera vencida sobre colocaciones con una clara tendencia a la baja, alcanzando a diciembre de 2015 un 1,7%. Sin embargo, la menor expansión de la cartera en 2016, sumado al fuerte crecimiento de las colocaciones en 2015 (32,1%), llevó a un incremento del indicador hasta un 2,5% en diciembre 2016.

Banco Vimenca cuenta con un fondeo relativamente menos diversificado que el promedio del sistema de bancos múltiples, proveniente principalmente de obligaciones con el público y en menor medida por depósitos de instituciones financieras.

Al igual que gran parte de la industria, mantiene un descalce estructural entre activos y pasivos, mitigado tanto por su fuerte posición de liquidez como por la alta proporción de depósitos minoristas, que tienen una alta tasa de renovación en períodos menores o iguales a 90 días. Adicionalmente, el banco cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal y sobrante de liquidez a corto plazo.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se consideraron "Estables". El fortalecimiento en su estructura, plataformas tecnológicas, gestión y control de riesgos, junto a una sólida base patrimonial, debieran permitir ejecutar sus planes estratégicos, fortaleciendo su capacidad de generación.

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 y acceso a una amplia red de sucursales.

Riesgos

- Banco pequeño con baja participación de mercado.
- Altos niveles de gastos de apoyo, en relación al promedio del sistema de bancos múltiples.
- Fondeo relativamente menos diversificado.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Propiedad

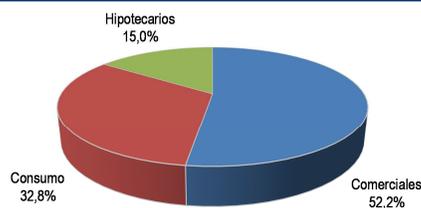
La entidad es controlada por Víctor Méndez Capellán, quien posee directa e indirectamente a través de diversas sociedades el 98,2% de la propiedad del banco.

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

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

Las empresas del grupo se relacionan de manera directa o indirecta entre sí, pero no están constituidas formalmente al alero de una sociedad matriz. Cada una opera de manera independiente, con estructuras administrativas descentralizadas, pero en las que participa su controlador a través de los directorios respectivos.

Colocaciones por segmento de negocio



PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Entidad de tamaño pequeño, orientada a créditos comerciales y consumo. Foco en lograr sinergias y cruce de productos, junto con mejorar el nivel de servicio a sus clientes.

Diversificación de negocios

Negocios relativamente diversificados

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

La entidad mantiene una cartera mayoritariamente compuesta por créditos comerciales, segmento que históricamente ha tenido mayor preponderancia entre los clientes del banco. No obstante, el foco en los últimos años de desarrollo de nuevas capacidades y productos para atender a clientes minoristas ha resultado en una recomposición de la cartera. A diciembre de 2016, sus colocaciones brutas alcanzaban a \$2.725 millones.

Así, si bien la cartera del banco ha crecido en todos sus segmentos, los créditos comerciales han disminuido como proporción del total, pasando desde el 58,7% hasta el 52,2% entre diciembre de 2013 y de 2016. En tanto, al cierre de este año, las colocaciones de consumo e hipotecarias representaban el 32,8% y 15,0%, respectivamente.

En términos de ingresos, al cierre de 2016 un 54,1% provenía de ingresos netos por intereses. Complementariamente, también eran relevantes los ingresos por cambios y las comisiones por servicios, que representaban un 27,5% y 18,4% de los ingresos totales, respectivamente.

Estrategia y administración

Crecimiento gradual e incremento de su rentabilidad apuntando a nichos comerciales más rentables y a consumo, con énfasis en lograr sinergias, venta cruzada y mejor nivel de servicio

La estrategia del banco se mantiene estable, con un mayor enfoque hacia nichos comerciales más rentables y cartera de consumo. En los últimos años la administración ha desarrollado de manera importante productos y servicios para personas, lo que se refleja en el crecimiento de las carteras de consumo y financiamiento para vivienda.

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

En 2016, la entidad creó una nueva área de Inteligencia de Negocios, que se sumó a la reestructuración funcional de sus áreas de negocios realizada en 2015 (banca empresa, banca personas y banca sucursales). Dicha reorganización, junto al trabajo de segmentación de los clientes del banco, le ha permitido avanzar en su estrategia de diferenciación en servicio y aumento de cruce de productos. Ello, se complementará con la implementación en 2017 de nuevos softwares de inteligencia de negocios y CRM, que permitirá contar con nuevos reportes y sistemas de apoyo a la gestión comercial.

Con el propósito de seguir expandiendo su cartera de consumo y el cruce de productos, el banco continúa trabajando con foco especial en el aprovechamiento de sinergia de negocios con empresas vinculadas y socios estratégicos, así como en alianzas estratégicas con comercios para tarjeta de crédito, entre otros.

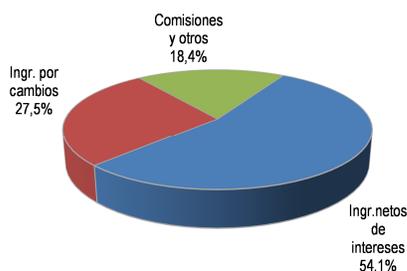
Complementariamente, Vimenca ha diseñado una nueva estrategia que busca dinamizar las operaciones de tesorería, mediante la compra y venta de títulos.

A fines de 2016, la entidad contaba con un total de 7 oficinas: Principal, 4 sucursales distribuidas en la provincia de Santo Domingo, 1 en Santiago y 1 en Bávaro. Así también, tenía una dotación de 289 empleados y una red de 7 cajeros automáticos.

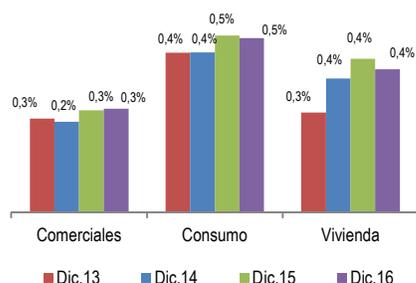
En la búsqueda de rentabilizar sus canales de atención sin aumentar sus sucursales, además de alinearse con los otros bancos múltiples, el banco destinó importantes recursos a la implementación de la banca internet en 2016 y, en esa misma línea, actualmente se encuentra

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro



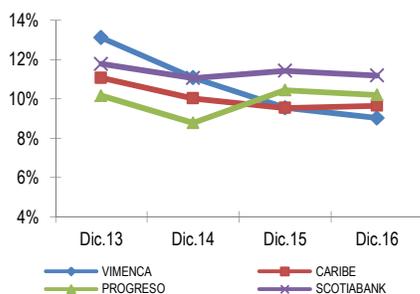
Participación en colocaciones por segmento (1)



(1) Participación de mercado respecto a la industria de bancos múltiples.

Margen financiero total

Margen financiero total / Activos totales promedio



desarrollando la banca móvil. Este proyecto se trata de una extensión de la Banca Virtual que permitirá a los clientes administrar sus cuentas y acceder a nuevos servicios de manera remota, desde un dispositivo móvil o tablet, y será implementado durante la primera mitad de 2017.

Posición de mercado

Banco pequeño con baja pero gradualmente creciente participación de mercado

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 19 instituciones, con un total de colocaciones que ascendió a \$797.547 millones a diciembre de 2016. La participación de mercado de Banco Vimenca se ha mantenido estable en torno a 0,3%, pero ha venido gradualmente mejorando su posición de mercado en los últimos dos años (14° lugar).

Por el lado de las captaciones, la participación de mercado también ha sido bastante estable tendiendo a 0,4% al cierre de 2016. Destaca su posicionamiento en depósitos a plazo, donde se ha mantenido en la 12° posición del ranking por más de seis años, ganando cuota de mercado de manera constante desde 2013, alcanzando un 1,4% al cierre de 2016.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. Sus retornos se mantienen en el rango bajo de la industria. Importantes ganancias en eficiencia han compensado en parte la reducción de los márgenes operacionales.

Ingresos y márgenes

Sus márgenes operacionales vienen disminuyendo por la fuerte competencia y cerraron 2016 bajo el promedio de la industria

Como se indicó, los ingresos de Banco Vimenca provienen principalmente desde intereses y comisiones de su cartera de créditos (54,1%), comisiones por cambios (27,5%) y comisiones por servicios (17,2%). En este sentido, su margen financiero total se beneficia de la importancia del negocio de remesas, expresado en la partida de otros ingresos operacionales netos, la cual contribuye a mejorar sus márgenes en comparación al sistema.

En 2016, los ingresos financieros totales aumentaron un 12,7%, en mayor medida que lo exhibido en 2015, a pesar de la menor expansión de las colocaciones y los mayores gastos financieros.

Debido a la fuerte competencia, los márgenes en relación a los activos continúan disminuyendo en 2016, quedando por debajo del promedio del sistema de bancos múltiples. El margen financiero total sobre activos totales promedio pasó de 9,5% a fines de 2015 a 9,0% a diciembre de 2016, versus un 9,2% y 9,1% del sistema en las mismas fechas.

Gasto en provisiones

Indicadores de gasto en provisiones levemente por sobre la industria, debido a mayor proporción de cartera de consumo

El gasto en provisiones respecto de las colocaciones del banco se ha mantenido algo más elevado que el promedio de la industria. Ello, debido a la mayor proporción de préstamos a segmentos minoristas en su portafolio. Mientras, al cierre de 2016, las colocaciones de consumo representaban un 32,8% de la cartera del banco, dicha proporción era sólo 23,6% para el sistema de bancos múltiples.

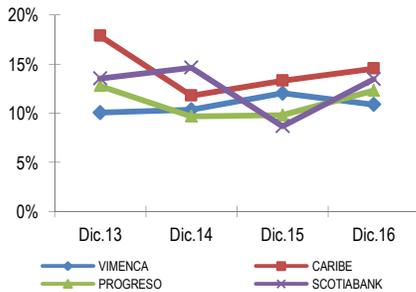
Su nivel de gasto en provisiones también ha sido algo elevado respecto a los ingresos generados, manteniéndose estable en torno a 10% en los últimos 4 años, salvo un alza en 2015 producto de mayores provisiones por bienes recuperados.

Específicamente entre 2015 y 2016, el gasto en provisiones por riesgo sobre activos promedio se redujo desde 1,1% a 1,0%, mientras que como porcentaje del margen operacional total, bajó desde 12,0% a 10,9%. Ambos indicadores se mantuvieron por encima del 0,9% y 9,9% registrados, respectivamente, por la industria de bancos múltiples en 2016.

Solvencia **BBB+**
Perspectivas **Estables**

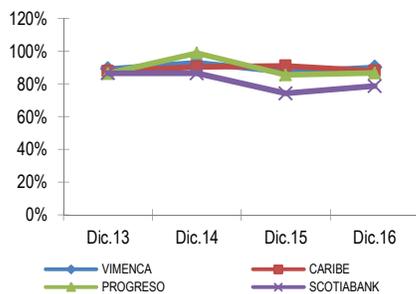
Gasto en Provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



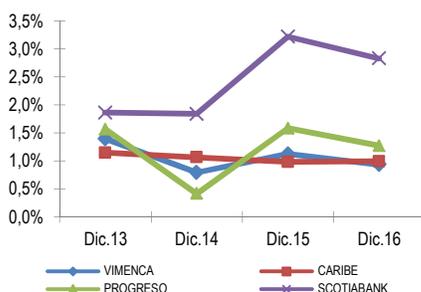
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio



Gastos operacionales

Mantiene un alto nivel de gastos debido a su menor escala

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

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

Sin embargo en 2016, debido a una primera mitad de año con menor actividad, que se tradujo en una menor generación de ingresos, junto con un aumento importante en los gastos en tecnología, se vio una mínima ganancia en el indicador sobre activos y un leve retroceso al medirlo sobre los ingresos. Es así como a diciembre de 2016, los gastos de apoyo se mantuvieron relativamente estables en rangos de 7,2%, al medirlos sobre activos promedio.

Feller Rate espera que, a medida que el banco incremente su tamaño, debiera continuar generando eficiencias.

Rentabilidad

Menores retornos que la industria

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

En los últimos tres años sus retornos han presentado cierta volatilidad, influenciados por el fuerte crecimiento de sus colocaciones. Así, su resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio ha fluctuado entre un 0,8% y 1,4% en los últimos cuatro años.

Los resultados alcanzados por Vimenca en 2016 se mantuvieron planos con respecto al año anterior, en torno a \$50 millones, debido al menor ritmo de crecimiento en las colocaciones. Entre 2015 y 2016, el resultado antes de impuestos sobre el total de activos promedio, pasó desde 1,1% a 0,9%, y se mantenía por debajo del promedio del sistema de bancos múltiples, que registró un 2,2% al cierre de 2016.

Los retornos a marzo mostraron una importante alza alcanzando a 3,4%, impulsados por los mayores retornos de las inversiones en valores.

RESPALDO PATRIMONIAL

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

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

En consecuencia, la entidad mantiene una elevada base de capital que le permite mitigar de manera importante los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez. A diciembre de 2016, tenía un índice de solvencia de 29,8%, muy superior al promedio de bancos múltiples de 15,3% y al mínimo normativo de 10%. Su política interna contempla un indicador mínimo de 15%.

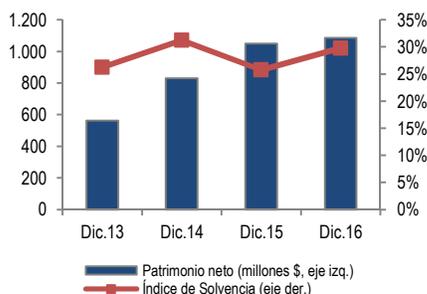
Al cierre de 2016, Banco Vimenca tenía un patrimonio total de \$1.085 millones y contempla un nuevo aporte de capital de \$800 millones para 2017, en línea con su objetivo de retomar el crecimiento de las colocaciones a tasas anuales en torno a 20% y 25%.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Modelo de gestión integral del riesgo ha fortalecido la estructura organizacional y gobierno corporativo.

Patrimonio



Riesgo de la cartera de colocaciones

Dic. 14 Dic. 15 Dic. 16

Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	17,6%	32,1%	7,0%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	2,4%	2,0%	2,6%
Gasto provis. / Coloc. brutas promedio	2,2%	2,3%	2,0%
Gasto provis. / Margen fin. total	10,3%	12,0%	10,9%
Bienes recib. en pago / Activos	1,1%	0,4%	0,2%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,1%	0,1%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,8%	2,1%	1,5%

(1) Crecimiento nominal.

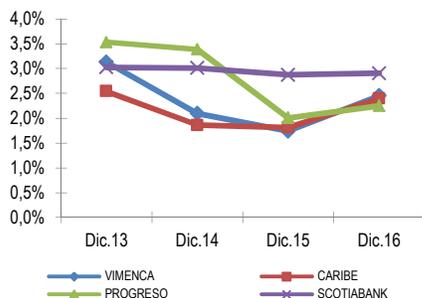
Cartera con atraso y cobertura

Dic. 14 Dic. 15 Dic. 16

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	1,7%	2,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,2 vc	1,1 vc	1,0 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 90 días.

Cartera vencida sobre colocaciones



Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión integral de riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco

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

La vicepresidencia ejecutiva, tiene la responsabilidad de la administración de los objetivos definidos por el directorio. Bajo su dependencia se encuentran seis vicepresidencias: i) Internacional y tesorería; ii) Productos y canales electrónicos; iii) Negocios; iv) Operaciones y finanzas; v) Riesgo y cumplimiento y vi) Tecnología de información.

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

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

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera de colocaciones exhibe una relativa diversificación por sector

A diciembre de 2016, las colocaciones brutas totales representaban un 46,3% de los activos de Banco Vimenca, un poco menos que el 51,0% observado en 2015, debido a un año de menor actividad en la industria de préstamos. La estructura de colocaciones presenta una tendencia hacia una mayor participación de los segmentos de consumo e hipotecario en desmedro de los créditos comerciales, aunque estos siguen siendo el fuerte de la entidad. En 2013, consumo e hipotecario representaban un 30,2% y 11,0% de la cartera bruta, mientras que al cierre de 2016 componían un 32,8% y 15,0% del portafolio, respectivamente.

Las colocaciones como porcentaje del total de activos se ubica en un nivel inferior al del sistema (46,3% versus 59,6%), exhibiendo una mayor presencia relativa de fondos disponibles (32,8%) y en inversiones en instrumentos financieros (17,5%) en la estructura de balance, respecto de la industria que mostró al cierre de 2016 un 19,6% y 15,9%, respectivamente. Esto, es consistente con los negocios complementarios que desarrolla la entidad.

Banco Vimenca se favorece de una cartera con baja concentración por deudores. En este sentido, las exposiciones individuales máximas se consideran acotadas, representando los 20 mayores deudores un 20,9% del total de colocaciones brutas de la institución.

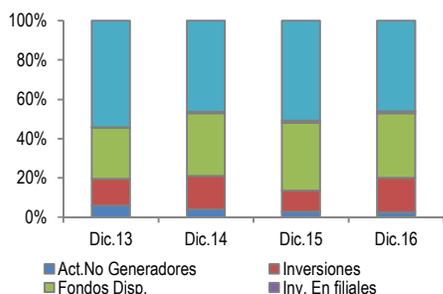
Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, el banco presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Este descalce puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. Este riesgo es atenuado, en parte, gracias a que los créditos de más largo plazo se otorgan a tasa variable y cuyo ajuste periódico se realiza de acuerdo al escenario vigente

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

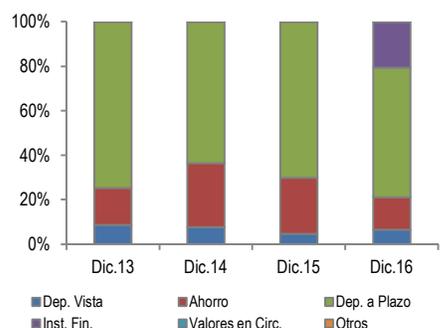
Crecimiento y calidad de los activos

Últimos cuatro años con crecimiento promedio mayor que la industria. Deterioro en indicadores de morosidad en 2016, debido a la menor expansión luego de un año con fuerte aumento en colocaciones de consumo

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Total de depósitos ⁽¹⁾			
Base fondeo	100,0%	100,0%	79,4%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	59,7%	67,4%	72,6%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	63,1%	59,8%	79,2%

(1) Obligaciones con el público y valores en circulación. (2) Vigentes más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

En los últimos cinco años, las colocaciones netas de Banco Vimenca han crecido un 16,0%, en promedio, por encima del 14,6% exhibido por la industria de bancos múltiples. Luego de dos años de fuerte expansión, el menor dinamismo propio de la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales, frenó dicha tendencia los primeros meses de 2016, para recuperarse luego. De tal manera que Vimenca cerró el 2016 con un 7,0% de crecimiento interanual por debajo del promedio de bancos múltiples, que ascendió a 8,6% en el mismo período.

A partir de 2013, la entidad había mostrado niveles de cartera vencida sobre colocaciones con una clara tendencia a la baja, alcanzando a diciembre de 2015 un 1,7%. Sin embargo, el menor crecimiento en 2016, sumado al fuerte aumento de las colocaciones de consumo en 2015 (31,1%), hizo aumentar la morosidad e incrementar el indicador hasta un 2,5% en diciembre 2016. Aunque se compara desfavorablemente con el 1,5% alcanzado por la industria de Bancos Múltiples, se sitúa en el rango de entidades comparables.

Por su parte, las provisiones del banco correspondían a cerca de 1,0 vez su cartera vencida, mientras que para el promedio de la industria, dicha cobertura alcanzaba a 1,9 veces al cierre de 2016.

Dado el comportamiento de la calidad de la cartera, Feller Rate considera relevante que se mantenga un estricto seguimiento a los clientes, a fin de mantener los niveles de riesgo en rangos controlados.

Historial de pérdidas

Pérdidas por castigo netas de recuperaciones estables y acotadas

Durante los últimos tres años, el monto de pérdidas por castigo ha sido en promedio \$39,6 millones por año, representando un 1,7% de las colocaciones brutas. El nivel más alto se dio en 2015 cuando este porcentaje llegó a 1,9% (\$47,6 millones), no obstante fue compensado por importantes recuperaciones por recaudaciones de créditos castigados y venta de bienes recuperados.

Con todo, los castigos netos de recuperaciones evidenciaron un promedio de \$35,0 millones en el mismo período, equivalentes a un 1,4% de la cartera.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Fuentes de fondeo relativamente diversificadas. Descalce estructural de plazos mitigado por favorables niveles de liquidez.

Banco Vimenca se caracteriza por tener una favorable posición de liquidez, con una importante proporción de activos líquidos, con fondos disponibles e inversiones financieras que representan, en conjunto, un 51,3% del total de activos. Además sus activos líquidos alcanzan al 79,2% del total de depósitos, todo a diciembre de 2016. Sus inversiones son de alta liquidez y bajo riesgo, principalmente papeles del Banco Central.

Su estructura de financiamiento proviene principalmente de obligaciones con el público, en mayor medida depósitos a plazo, seguidos por cuentas de ahorro y depósitos a la vista, que representaban un 58,3%, 14,5% y 6,5% del total, respectivamente, al cierre del 2016. El restante 20,6% correspondía a depósitos de instituciones financieras. Al no disponer de otras fuentes externas como títulos de oferta pública o financiamientos del exterior, dicha estructura es considerada como relativamente menos diversificada, aunque la alta proporción de depósitos minoristas le otorgan atomización y estabilidad a los fondos.

Banco Vimenca mantiene un descalce estructural entre sus activos y pasivos, derivado de las condiciones del mercado dominicano. Sus activos tienen un plazo promedio de aproximadamente dos años, mientras que sus pasivos exigibles tienen vencimientos entre 30 y 360 días. Ello, es mitigado tanto por su fuerte posición de liquidez como por la alta proporción de depósitos minoristas que mantienen una alta tasa de renovación en períodos menores o iguales a

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

90 días. Para el 2017, el banco contempla diversificar su fuente de fondeo a través de la emisión de bonos.

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

Al cierre de 2016, la entidad cumplía holgadamente con los requerimientos de encaje legal y sobrante de liquidez a corto plazo (0 a 90 días), además de mantener una liquidez mínima requerida muy superior a la normativa y una política interna de mantención de un fondo de liquidez en títulos de muy corto plazo y fácil realización.

	Ene. 2010	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013	Ene. 2014	Feb. 2015	Feb. 2016	Abr. 2017
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Negativas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año ¹	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2				
DP más de 1 año ¹	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Mar. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	0,31%	15	0,35%	15	0,35%	14	0,37%	14
Préstamos comerciales	0,25%	15	0,28%	15	0,29%	15	0,32%	14
Créditos de consumo	0,44%	14	0,49%	14	0,46%	14	0,46%	13
Créditos hipotecarios para vivienda	0,37%	11	0,42%	11	0,40%	11	0,41%	11
Captaciones	0,38%	15	0,40%	15	0,45%	13	0,45%	13

Resumen Estado de Situación y Resultados

En Millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Vimenca				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Mar. 2017	Mar. 2017
Balance General					
Activos totales	4.084	4.896	5.795	5.683	1.324.235
Fondos disponibles	1.302	1.690	1.907	1.665	261.764
Colocaciones vigentes netas	1.851	2.445	2.611	2.790	747.580
Inversiones	729	571	1.074	1.008	230.659
Activo fijo	51	46	53	53	36.138
Cartera vencida	41	44	68	74	11.238
Otros	111	100	83	92	36.855
Pasivos totales	3.253	3.846	4.714	4.553	1.187.864
Obligaciones con el Público	3.167	3.694	3.695	3.380	708.160
A la vista	240	171	302	181	165.712
De ahorro	914	932	676	496	352.269
A plazo	2.009	2.586	2.711	2.698	189.569
Otras obligaciones con el público	4	5	5	5	610
Depósitos de Instit. Financ.			957	1.093	51.416
Valores en Circulación	0	0	0	0	288.237
Bonos Subordinados	0	0	0	0	46.488
Otros Pasivos	86	152	61	80	93.563
Patrimonio	831	1.050	1.081	1.130	136.371
Estado de Resultados					
Ingreso operacional total	392	429	484	158	29.575
Provisiones para cartera de créditos	41	52	54	13	3.008
Ingreso operacional neto	352	377	430	145	26.566
Gastos operativos (GO)	327	329	388	96	20.073
Otros ingresos (gastos)	3	3	9	0	498
Resultado antes de impuestos (RAI)	28	51	51	49	6.991

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

(1) Sistema de Bancos Múltiples.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco Múltiple Vimenca S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Mar. 2017	Mar. 2017
Márgenes y Rentabilidad					
Margen financiero bruto / Activos totales ⁽²⁾	6,1%	5,2%	4,9%	6,7%	7,1%
Margen financiero total / Activos totales	11,1%	9,5%	9,1%	11,0%	9,2%
Margen financiero neto / Activos totales	9,9%	8,4%	8,0%	10,1%	8,5%
Provisiones					
Gasto en provisiones / Activos totales	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%	0,7%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	10,3%	12,0%	11,1%	8,1%	8,0%
Rentabilidad					
Resultado operacional / Activos totales	0,7%	1,1%	0,8%	3,5%	1,9%
Resultado antes Impuestos / Activos totales	0,8%	1,1%	1,0%	3,4%	2,3%
Resultado antes Impuestos / Capital y reservas	3,5%	5,0%	4,9%	18,7%	27,2%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones ⁽³⁾	18,1%	14,7%	14,6%	13,5%	10,8%
Gasto operacional / Activos totales	9,2%	7,3%	7,3%	6,7%	6,6%
Gasto operacional / Margen financiero neto	92,9%	87,3%	90,2%	65,9%	78,1%
Respaldo patrimonial					
Pat. técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo	31,2%	25,8%	29,8%	29,5%	14,4%
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,7 vc	4,4 vc	4,3 vc	10,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,8 vc	3,5 vc	4,3 vc	4,0 vc	8,7 vc

(1) Sistema de Bancos Múltiples (2) Indicadores sobre activos totales promedio. (3) Indicadores sobre colocaciones netas promedio.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.