

INFORME DE CALIFICACIÓN

BANCO MULTIPLE VIMENCA, C. POR A.

Enero 2009

www.feller-rate.com.do

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



BANCO MÚLTIPLE VIMENCA, C. POR A.

SOLVENCIA	BBB-
PERSPECTIVAS	Estables

Contacto: Roxana Silva C. Fono: (562) 757-0440

Calificaciones ⁽¹⁾

	Octubre 2007	Diciembre 2008
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables
Depósitos a plazo hasta un año ⁽²⁾	Categoría 3	Categoría 3
Depósitos a plazo a más de un año ⁽²⁾	BBB-	BBB-

Nota: (1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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.

FUNDAMENTACIÓN

La calificación asignada a Banco Múltiple Vimenca C. por A. (Banco Vimenca) se sustenta en su buen respaldo patrimonial y en la experiencia y posicionamiento del grupo de empresas Vimenca, en particular su sociedad de remesas. La base de clientes con que cuenta dicha entidad otorga una plataforma de negocios significativa que permite el desarrollo de la estrategia del banco.

También considera sus márgenes crecientes que compensan sus bajos niveles de eficiencia operacional, medida tanto sobre activos como sobre generación operacional.

La entidad es un banco múltiple cuya base de clientes es aún pequeña lo que se traduce en una participación del 0,4% del mercado y su estrategia de crecimiento es abordar principalmente a clientes de sus empresas relacionadas.

En este contexto, el banco se encuentra recientemente desarrollando un nuevo modelo para la apertura de sucursales que le permitirá expandirse con un bajo nivel de inversión. Éste consiste en la reconversión de oficinas de Remesas Vimenca, beneficiándose así, de las sinergias corporativas que le reporta el grupo, en términos de ahorro de costos, imagen de marca y la oportunidad de contar con un flujo estable de clientes conocidos.

El aumento en los *spreads* producto de la correcta política de precios diseñada por la entidad y la mayor contribución de las comisiones por tarjetas de créditos y transacciones de divisas han compensado el aumento en provisiones y el incremento en los gastos derivados de sus planes de inversión. Esto ha permitido que el banco muestre retornos adecuados a su tamaño y corta historia. Así, su utilidad sobre activos totales promedio a septiembre de 2008 alcanzaba a un 1,8% versus un 2,4% del sistema.

La entidad se ha caracterizado por mantener buenos niveles de capitalización, favorecidos por el reciente aumento de capital de \$ 120 millones. Este aporte permitirá financiar sus inversiones y el crecimiento proyectado. En consecuencia, la entidad mantiene un alto Índice de Basilea (20,3% a septiembre de 2008).

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad han mostrado un deterioro en el último año. A septiembre de 2008, la cartera con problemas (cartera vencida más la cartera en cobranza judicial), era de 4,1%, lo que significó un incremento del 34% respecto de diciembre de 2007. Ello se tradujo en un aumento del gasto en provisiones desde un 14,4% a un 19,7% del margen financiero bruto, en igual periodo. Con todo, los activos con problemas aún se sitúan en niveles menores que el promedio de la industria de bancos múltiples.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas son “Estables” en atención a la consistencia de su estrategia y a su sano perfil financiero. No obstante, la entidad requiere seguir fortaleciendo y consolidando sus estructuras de riesgo al interior de la organización para sustentar el crecimiento con niveles de riesgo controlado. Asimismo, necesita generar un nivel de actividad que permita cubrir con mayor holgura sus gastos fijos. Ello es especialmente relevante en un entorno económico de mayor riesgo.

Indicadores financieros ⁽¹⁾

(En miles de millones de pesos de septiembre de 2008)

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep. 2008
Activos Totales	1.504,3	1.659,8	1.650,3	1.823,4
Colocaciones vigentes netas	657,8	772,0	921,0	1.009,5
Pasivos exigibles	1.229,1	1.379,0	1.376,2	1.430,5
Capital y reservas	219,5	229,5	217,0	328,7
Margen financiero bruto	58,5	103,3	118,8	97,6
Gastos operativos	200,5	143,0	155,2	125,7
Provisiones por riesgo	14,8	7,9	17,1	19,2
Resultado antes de impuesto	23,3	16,7	19,1	22,6
Margen Finan. Bruto / Act Tot. Prom	4,1%	6,7%	7,5%	7,9%
Gasto Prov. / Act Tot. Prom	1,0%	0,5%	1,1%	1,5%
Utilidad / Act. Tot. Prom	1,8%	0,7%	0,9%	1,8%
Utilidad / Patrimonio	10,3%	4,8%	6,1%	8,3%
Gastos Exp. / Margen Oper. Bruto	101,6%	71,1%	78,4%	74,6%
Cobertura Provisiones	1,2	0,6	1,2	1,2
Cartera Vencida / Cartera Vigente Neta	1,0%	3,0%	3,1%	4,1%
Índice de solvencia	24,3%	16,6%	18,5%	20,3%

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde
Fuente: Estadísticas Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Estados Financieros de Banco Vimenca

FORTALEZAS Y RIESGOS*Fortalezas*

- La estrategia del banco se ve favorecida por la posición de mercado de su empresa relacionada “Agente de Cambio de Remesas Vimenca, S.A.”, la de mayor tamaño de República Dominicana, con cerca de 250.000 clientes. Ello le otorga un amplio potencial de negocios a través del cruce de dicha base de clientes con productos bancarios.
- Banco Vimenca se beneficia de una marca de larga trayectoria y reconocimiento en República Dominicana. El grupo de empresas Vimenca cuenta con 57 años de historia, donde las sociedades relacionadas al grupo han consolidado un prestigio en distintos sectores de la economía dominicana.
- La entidad se ha caracterizado por mantener buenos niveles de capitalización, superiores al promedio de la industria. Así, el reciente aumento de capital y la política de llevar a reservas el 100% de las utilidades de cada año, le otorgan holgura para financiar el crecimiento proyectado.
- El banco posee una buena capacidad de generación operacional interna, derivados de su orientación de mercado y una correcta política de tarificación que compensan los mayores gastos operativos provenientes de su plan de inversión y le permiten mostrar retornos adecuados.

Riesgos

- La economía y el sistema financiero de República Dominicana –clasificado en “B/Estables” por Standard & Poor’s– han presentado cierta inestabilidad en el pasado, con crisis bancarias que significaron la disolución y venta de algunas instituciones financieras. Este riesgo se atenúa con la promulgación a partir de 2004 de nuevas leyes que permiten fortalecer el entorno regulatorio y competitivo de esta industria aunque aún falta su consolidación y un mayor control de su correcta aplicación.
- El sistema financiero dominicano registra una tendencia a la contracción de los márgenes financieros, producto del escenario de tasas muy influenciado por las acciones del banco central. Ello podría impactar en los resultados de la entidad.
- El banco requiere alcanzar un volumen de operaciones que le permita sustentar con mayor holgura sus gastos fijos. Los niveles de eficiencia de la entidad aún se comparan desfavorablemente con el promedio de la industria de bancos múltiples.
- Su cartera se encuentra fuertemente concentrada en los mayores deudores, lo que implica una mayor sensibilidad de sus excedentes y exposición de su patrimonio. A noviembre de 2008, los 25 mayores deudores concentraban el 43% de su cartera y equivalían a 1,3 veces su patrimonio. Sin embargo, este riesgo se atenúa por tratarse de operaciones garantizadas.
- Sus fuentes de financiamiento están concentradas en depósitos a plazo que, en los últimos años, han representado entre el 50% y 70% de sus pasivos exigibles, lo que puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento y costos. No obstante, el banco mantiene programas destinados a aumentar las captaciones de menores costos, como las cuentas corrientes y de ahorro.

- La entidad mantiene un descalce estructural importante entre sus activos y pasivos. Cabe mencionar que esta situación se repite en mayor o menor medida en el resto de las instituciones financieras. En el caso de Banco Vimenca, sus activos tienen un plazo promedio de aproximadamente 36 meses, mientras que sus pasivos son en su gran mayoría depósitos a plazos con vencimientos entre 30 y 180 días y con una importante concentración en personas naturales e institucionales.

PERFIL DE NEGOCIOS

Estrategia

El banco comenzó sus operaciones en plena crisis bancaria de 2003, por lo que es una entidad con poca historia en el mercado bancario dominicano. Este escenario poco favorable que marcó sus inicios, ha determinado su conservadora estrategia de crecimiento.

Banco Vimenca nació como parte de la estrategia de su propietario, de ampliar el accionar de su grupo en el negocio financiero. El banco forma parte del conjunto de empresas Vimenca, las cuales 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 correspondientes directorios.

El mercado objetivo de Banco Vimenca se encuentra segmentado por áreas de negocios. La banca de personas atiende al estrato socioeconómico medio de la población dominicana. El área corporativa y de operaciones internacionales reúne a pequeñas y medianas empresas, también del sector medio de la población.

Su base de clientes es aún pequeña y su estrategia de crecimiento apunta a abordar principalmente a clientes de las empresas relacionadas. La agencia de remesas relacionada al grupo es la entidad más grande de este rubro en República Dominicana y constituye un nicho de mercado interesante por bancarizar. En este sentido, el banco se encuentra concentrado en aprovechar dicha oportunidad.

Su estrategia contempla el fortalecimiento continuo de la institución y la diversificación de sus fuentes de ingresos, a través de la creación de nuevos productos y de la ampliación de sus canales de distribución. De esta manera, el incremento de su generación en las distintas áreas de negocio no se proyecta sólo a través de una mayor actividad crediticia, sino también con el aumento de las comisiones en su estructura de ingresos, en especial, mediante el aumento de transacciones en el mercado de divisas.

Las sinergias que desde sus inicios el banco ha alcanzado con las entidades relacionadas incluyen el acceso a bases de clientes conocidos, la posibilidad de realizar ofertas cruzadas con otros negocios y una potencial amplitud de canales y puntos de contacto con clientes.

En este contexto, el banco inició recientemente el desarrollo de un modelo para la apertura de nuevas sucursales. Éste consiste en la reconversión de oficinas de Remesas Vimenca. De esta manera, se aprovecharán importantes sinergias corporativas, en términos de ahorro de costos, fortalecimiento de la imagen de marca del grupo y la oportunidad de contar con un flujo estable de clientes conocidos.

El grupo cuenta con 200 oficinas de remesas distribuidas en toda República Dominicana. Ello constituye una importante posibilidad de expansión para el banco que, a septiembre de 2008, contaba sólo con 5 sucursales.

Participación de mercado

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 12 instituciones con un total de colocaciones por \$ 291.955 millones a septiembre de 2008.

Banco Vimenca es una entidad de tamaño pequeño, con una participación de mercado del 0,4% de las colocaciones totales, ubicándose en el último lugar de la industria al considerar el segmento de los bancos múltiples dominicanos. Su corta trayectoria junto con la decisión de la administración de crecer con cautela, explican en parte, su reducida participación de mercado.

Por segmentos de negocios, se observa una posición levemente mayor en créditos de consumo, con una participación de 0,5% en septiembre de 2008. No obstante, durante 2008, el mayor crecimiento fue en créditos comerciales, lo que les permitió aumentar su cuota de mercado en cerca de un 30% pasando de 0,32% a un 0,41%.

Durante 2006, las mayores exigencias que implementó la superintendencia en la clasificación de riesgo y requerimiento de provisiones a los créditos comerciales, hizo que las entidades enfocaran sus esfuerzos en colocar créditos de consumo. En este contexto, Banco Vimenca lanzó nuevos productos para bancarizar el segmento de personas que recibe remesas del exterior, y participó activamente en las ferias automotrices. No obstante, a partir del segundo semestre de 2007, su administración decidió restringir las colocaciones de consumo, a través de una política de crédito más estricta producto de la coyuntura económica, enfocándose en los préstamos comerciales con mayores garantías.

Participación de mercado

Segmento de Bancos Múltiples	Dic. 2005	Dic. 2006		Dic. 2007		Sep. 2008	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales ⁽¹⁾	0,4%	0,4%	12	0,36%	12	0,40%	12
Préstamos comerciales	-	0,3%	12	0,32%	12	0,41%	12
Créditos de consumo	-	0,7%	10	0,53%	10	0,50%	10
Créditos hipotecarios para vivienda	-	0,1%	10	0,19%	11	0,19%	11
Depósitos a la vista	0,2%	0,2%	10	0,17%	11	0,17%	12
Obligaciones de ahorro	0,7%	0,3%	10	0,09%	12	0,12%	12
Depósitos a plazo	2,8%	1,3%	9	0,81%	11	0,84%	11

Notas: (1) Colocaciones totales menos interbancarias.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

En captaciones, la entidad también se ubica en el último lugar del ranking en obligaciones de ahorro y en depósitos a la vista con participaciones de 0,12% y 0,17%, respectivamente, y en el lugar 11 en depósitos a plazo, con una cuota de 0,84%.

PROPIEDAD

La entidad es controlada por Víctor Méndez Capellán, quien posee directa e indirectamente a través de diversas sociedades, el 95,9% de la propiedad del banco.

Su controlador, el empresario Víctor Méndez Capellán, tiene una trayectoria de 57 años durante la que ha forjado una marca reconocida en República Dominicana. Entre sus empresas destacan la agencia de remesas, que es la mayor remesadora del

país, con el 55% de los activos de este mercado. De allí el gran potencial de cruce con productos bancarios, en el que se enmarca la estrategia de desarrollo de Banco Vimenca.

Las empresas que conforma dicho grupo, además del banco, son: Vimenca S.A., Agente de Cambio de Remesas Vimenca S.A., Tele Vimenca S.A., Agente de Cambio Vimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca C. por A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Agencia de Viajes Víctor Méndez Capellán C. por A., Empresas Vimenca S.A., Dimensión Vimenca S.A., Proteínas Vegetales S.A. y Data Vimenca S.A.

Como política, el banco desde sus inicios ha restringido los préstamos a relacionados, lo que resguarda los intereses de los accionistas minoritarios.

Estructura de propiedad

A septiembre de 2008

Accionistas	Participación
Víctor Méndez Capellán	60,50%
Inmobiliaria Vimenca, C. por A.	16,14%
Televimenca S.A.	15,45%
Sucesores Huáscar Rodríguez	4,12%
Agente de Cambio Vimenca S.A.	3,30%
Agente de Cambio Remesas Vimenca S.A.	0,49%
Total	100,00%

PERFIL FINANCIERO

Banco Vimenca ha experimentado un moderado crecimiento de sus activos en los últimos cuatro años, en torno a 5% en promedio en términos reales. Asimismo, la composición de sus activos ha cambiado significativamente de acuerdo al crecimiento de la entidad y a las condiciones económicas y financieras de su entorno.

Así, sus dos primeros años de actividades se caracterizaron porque en su estructura de activos existía un porcentaje elevado de fondos disponibles que alcanzó cerca del 88% de los activos a diciembre de 2003. A partir de 2004 dicha proporción bajó y se ha mantenido en torno a 30% producto del significativo crecimiento de las colocaciones.

Luego de la crisis bancaria su cartera de inversiones, compuesta en un 100% por papeles del Banco Central Dominicano, le reportó elevados retornos producto de las altas tasas que pagó dicho organismo por los instrumentos emitidos. El mayor valor de dicha cartera hizo que las inversiones financieras representaran cerca de un 51% en 2004. En los periodos siguientes, éstas se han ubicado entre un 13% y un 21% de los activos totales.

Consecuente con lo anterior, las colocaciones vigentes pasaron de representar cerca de un 3% de los activos totales a un 55% entre diciembre de 2002 y septiembre de 2008. Dentro de las colocaciones, se observó un aumento en la importancia relativa de los créditos de consumo en desmedro de los créditos comerciales a partir de 2005. No obstante, dicha tendencia fue revertida producto de la decisión de la administración de reorientar su cartera hacia los créditos comerciales desde mediados de 2007. La entidad ha restringido la originación de créditos de consumo dada la situación económica actual que afecta particularmente al segmento de consumo. A

septiembre de 2008, la cartera comercial representaba el 64% del total de las colocaciones, mientras los créditos de consumo un 30%.

Con respecto a sus pasivos exigibles, las obligaciones con el público constituyen su principal fuente de financiamiento (70% a septiembre de 2008). Dentro de éstas, los depósitos a plazo representaban un 73% de los pasivos exigibles a junio de 2008, seguidos de las obligaciones de ahorro con un 13% y de los depósitos a la vista con un 13%.

El capital y reservas se mantuvo hasta fines del 2007 en torno al 14% de los pasivos totales. El aumento de capital de \$120 millones realizado por la entidad contribuyó a aumentar este porcentaje. Así, a septiembre de 2008, el 20% de los activos estaba financiado por capital y reservas. De esta manera, la entidad mantiene una base patrimonial adecuada y acorde a su tamaño y proyecciones de crecimiento.

Rentabilidad y eficiencia

MÁRGENES

Como se mencionó, Banco Vimenca posee una buena capacidad de generación. Sus márgenes se benefician de elevados ingresos por intereses y comisiones por colocaciones.

Entre 2006 y 2007 la entidad presentó márgenes financieros brutos relativamente altos (6,7% y 7,5%, respectivamente). El rápido traspaso del incremento del costo de fondos a las tasas activas junto con un mayor esfuerzo en la captación de recursos de bajo costo, ha permitido que los márgenes presenten una tendencia positiva. Dicha tendencia se reafirmaba al cierre del tercer trimestre de 2008 con un margen financiero bruto de 7,9% que se compara favorablemente con el sistema de bancos múltiples (7,6% a igual fecha).

En este contexto, Banco Vimenca mantiene una política de incentivar captaciones de recursos de bajo costo, como son los depósitos a la vista y de ahorro. Para esto, contempla la incorporación de nuevas cuentas de empresas y del servicio de pago de nóminas de empresas. Para el éxito de esta estrategia, así como para la incorporación de nuevos clientes, el banco implementó sistemas que permitirán al banco ofrecer distintos servicios como internet banking, transferencias electrónicas, pagos y cobros automáticos.

Al analizar la evolución de los márgenes totales (que incluyen otros ingresos relativos a la operación) se puede observar que se repite la misma tendencia creciente, a esto contribuye un aumento en las comisiones, en especial asociadas a tarjetas de crédito y por un incremento en el volumen de transacciones de divisas.

PROVISIONES

Los requerimientos de gasto en provisiones y castigos eran bajos hasta finales de 2006, no obstante, presentan una tendencia creciente a partir de 2007. El gasto sobre activos aumentó desde un 0,5% en 2006 a un 1,5% a septiembre de 2008. Este incremento refleja no sólo la evolución natural una cartera nueva, sino que también evidencia un deterioro en el riesgo de sus créditos. Con todo, el mencionado comportamiento es consistente con el desempeño de otras carteras de características similares dada la coyuntura económica que afecta al país.

EFICIENCIA OPERACIONAL

La estructura de gastos de la entidad es poco intensiva en infraestructura y personal. El número de sucursales aún es pequeño y su formato es simple. No obstante, dado el bajo nivel de operaciones, la medición de sus indicadores de eficiencia aún presenta una brecha negativa respecto al promedio del sistema. Con todo, la entidad registra significativos avances en esta materia en los últimos años, logrando disminuir la mencionada brecha.

A diciembre de 2007 y septiembre de 2008, los gastos de explotación representaron un 78,4% y un 74,6% del margen operacional bruto, mientras que a iguales fechas el promedio del sistema alcanzaron un 71,7% y un 69,9%.

Por otra parte, las inversiones en tecnología y sistemas y la apertura de nuevas sucursales bajo su nuevo modelo de negocios, tardarán en ser rentabilidades, contribuyendo momentáneamente de manera negativa al indicador. No obstante, en el futuro se traducirán en importantes reducciones de costos y ganancias de productividad, que impactarán favorablemente la eficiencia operacional de la entidad. Por otra parte, en la medida que su nivel de operaciones alcance una escala adecuada a su estructura de gasto, contribuirá a mantener dicha eficiencia en el largo plazo.

RENTABILIDAD

El aumento en los *spreads* producto de la correcta política de precios diseñada por la entidad y la mayor contribución de las comisiones por tarjetas de créditos y transacciones de divisas han compensado el aumento en provisiones y el incremento en los gastos derivados de sus planes de inversión. Esto ha permitido que el banco muestre retornos relativamente estables. Así, su utilidad sobre activos totales promedio a diciembre de 2007 alcanzaba a un 0,9% versus un 2,2% del sistema.

A septiembre de 2008, el indicador subió a 1,8%, explicado por un ingreso extraordinario que recibió la entidad por la venta de Visa Internacional y por el aumento de sus ingresos operacionales. Al depurar este efecto presentan un comportamiento

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep 2008 ⁽¹⁾	
					Vimenco	Sistema ⁽²⁾
Rentabilidad						
Margen Finan. bruto / Colocaciones Vig. netas	71,2%	12,7%	14,8%	14,6%	14,1%	14,3%
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	13,9%	4,1%	6,7%	7,5%	7,9%	7,6%
Margen Finan. neto / Colocaciones Vig. netas	70,5%	9,5%	13,6%	12,5%	11,3%	12,9%
Margen Finan. neto / Act. totales Prom.	13,8%	3,1%	6,2%	6,4%	6,3%	6,9%
Otros Ing. Op / Act. totales Prom.	2,5%	14,0%	7,8%	5,8%	7,2%	3,5%
Gasto en Provisiones / Act. totales Prom.	0,1%	0,4%	0,9%	1,8%	2,7%	3,0%
Resultado antes de impuesto / Act. totales Prom.	7,4%	2,1%	1,1%	1,2%	1,8%	3,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	78,2%	13,9%	7,3%	8,8%	9,2%	34,8%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	7,1%	1,75%	0,7%	0,9%	1,8%	2,4%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio (ROE)	43,7%	10,31%	4,8%	6,1%	8,3%	23,1%
Eficiencia operacional						
Gastos Operativos / Act. totales Prom.	7,5%	14,1%	9,2%	9,8%	10,1%	7,2%
Gastos Operativos / Colocaciones Vig. netas	38,5%	43,5%	20,4%	19,0%	18,2%	13,5%
Gastos Operativos / Margen Oper. bruto*	47,3%	101,6%	71,1%	78,4%	74,6%	69,9%
Adecuación de capital						
Pasivo exigible / Capital y reservas (vc)	8,6	5,6	6,0	6,3	4,4	10,3
Índice de solvencia	0,0%	24,3%	16,6%	18,5%	20,3%	14,7

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponden; (2) El sistema incluye el segmento de bancos múltiples.

más estable.

Capitalización

Históricamente, la entidad ha llevado a reservas el 100% de las utilidades de cada ejercicio. Esta política le ha permitido mantener un adecuado respaldo patrimonial.

Adicionalmente, su base patrimonial se vio favorecida por el aumento de capital de \$120 millones realizado en el primer semestre de 2008. Este aporte permitirá financiar las señaladas inversiones en tecnología y sistemas, la apertura de nuevas sucursales y el crecimiento proyectado.

En consecuencia, la entidad mantiene un alto Índice de Basilea que, a septiembre de 2008, era de 20,3%, superior al 14,7% que presenta el sistema de bancos múltiples y al mínimo normativo del 10%.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las políticas generales, así como las principales decisiones estratégicas son tomadas por el consejo de directores, compuesto por cinco personas, de los cuales tres son independientes. Los directores participan activamente en las distintas áreas del banco a través de diversos comités.

Durante el último año, la organización ha efectuado importantes avances en materias de gobierno corporativo, entre ellos el desarrollo de un Reglamento Interno de Gobierno Corporativo. Así también, ha perfeccionado y formalizado sus políticas internas, creando nuevos comités, como el comité de riesgos.

Así, del consejo de directores depende el comité de auditoría quien es el encargado del proceso de auditoría interna, como de la supervisión y control de los procedimientos del banco. Durante el último año, esta área fue reestructurada tomando un papel más relevante dentro de la organización, ejerciendo un fortalecimiento de los controles, con una mayor dotación y profesionalización.

La vicepresidencia ejecutiva, en tanto, tiene la responsabilidad de la administración de los objetivos definidos por el directorio. Bajo su dependencia se encuentran cinco vicepresidencias: operaciones, negocios, finanzas, administración de créditos, y tecnología, este último de reciente formación.

De la Vicepresidencia de Administración de Crédito dependen los departamentos legal y de administración de crédito y las unidades de análisis de crédito y de recuperaciones de cartera.

Con la finalidad de administrar adecuadamente su cartera de créditos, que viene creciendo sostenidamente, el banco realizó cambios en la estructura organizacional fortaleciendo el área de administración de riesgo y aumentó su dotación de personal y sistemas de seguimiento de riesgo. Esta área tiene entre sus labores el seguimiento y valoración de la cartera en su conjunto, proponiendo al respectivo comité de crédito las provisiones que considere oportunas. Dichas provisiones se deberán constituir, como mínimo, trimestralmente.

Adicionalmente, está incorporando diversas herramientas tecnológicas, entre ellas la aplicación "Risk Assistant" un software que le permitirá una adecuada administración y gestión del riesgo desde una perspectiva integral.

Asimismo, vigila el cumplimiento de los límites de riesgos por cliente, sector y área geográfica e identifica concentraciones por productos, cambio de ciclo económico, del entorno y otra serie de hechos que puedan incidir negativamente en el valor de la cartera de créditos y clasificar o reclasificar, al menos trimestralmente, la totalidad de la cartera. La entidad opera con comités de crédito de menor y de mayor jerarquía (menores y mayores a \$ 5 millones, respectivamente).

El departamento de cobranzas gestiona la morosidad cuando existe una cuota atrasada, generándose el inicio de un proceso de cobro sistemático por parte de la entidad, mediante llamadas y visitas al cliente. A los 45 días de atraso, se transfiere el caso la unidad de recuperaciones y a los 90 días se evalúa su envío al área legal.

Calidad de cartera

A noviembre de 2008, los 25 mayores deudores concentraban el 43% de su cartera y equivalían a 1,3 veces su patrimonio. Aunque la mayor parte de estos créditos son otorgados con garantías reales, lo que atenúa el riesgo, el 34% de estos mayores clientes estaba clasificados en "E" por la institución. Para Feller Rate existe un riesgo importante asociado a la alta concentración de la cartera, más aún si observamos la tendencia creciente que registra este indicador (a diciembre de 2007 los 25 mayores deudores representaban el 33% de la cartera total).

En cuanto a los créditos con partes vinculadas, la entidad cumple con holgura los límites normativos. A junio de 2008 la entidad mantenía un porcentaje de aproximadamente 5% del patrimonio técnico (el máximo es del 50%), y corresponden a préstamos realizados a empleados de empresas vinculadas, lo que refleja la política conservadora adoptada desde el inicio de las operaciones del banco.

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad han mostrado un deterioro en el último año. A septiembre de 2008, la cartera vencida más la cartera en cobranza judicial, era de 4,14%, lo que significó un incremento del 34% respecto de diciembre de 2007, mientras el gasto en provisiones aumentó de un 14,4% a un 19,7% del margen financiero bruto, en igual periodo. De acuerdo a lo señalado por la administración, el desempeño de su cartera, obedece a la evolución natural una cartera que recién alcanza su periodo de madurez pero también a que la coyuntura económica afecta en forma importante a su segmento.

La administración decidió disminuir su exposición en consumo, para actuar con mayor cautela, dada la situación económica actual y se han enfocado en los créditos comerciales con menores tasas de riesgos y mayores coberturas dadas sus garantías. Con todo, los activos con problemas aún se sitúan en niveles menores que el promedio de la industria y de bancos pares.

El aumento sostenido de la cartera de créditos, especialmente de los préstamos comerciales, y la entrada en vigencia del nuevo reglamento de evaluación de activos a fines de 2004, provocó que la entidad tuviera que pasar algunos créditos comerciales de la categoría B a la E. Ello significó constituir un 100% de provisiones para dichos deudores, situación que también afectó los indicadores de provisiones.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep. 2008 ⁽¹⁾	
					Entidad	Sistema ⁽²⁾
Cartera vencida + Cob. judicial / Coloc. vigentes netas	0,00%	0,96%	3,00%	3,09%	4,14%	4,4%
Bienes Recib. en pago / Activos totales promedio	0,00%	0,00%	0,20%	0,22%	0,65%	1,6%
Stock provisiones / Coloc. vigentes netas	0,76%	1,14%	1,89%	3,56%	4,92%	5,7%
Gasto provisiones / Margen financiero bruto	0,94%	25,22%	7,68%	14,37%	19,73%	9,3%
Gasto provisiones / Colocaciones vigentes netas	0,67%	3,20%	1,14%	2,09%	2,79%	1,3%
Cobertura de provisiones (veces)	-	1,2	0,6	1,2	1,2	1,3

(1) Los indicadores a septiembre de 2008 se presentan anualizados cuando corresponde.

(2) El sistema corresponde al segmento de Bancos Múltiples

Posiciones financieras

Hasta el año 2004 la entidad mantuvo un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles, sin embargo ha ido disminuyendo paulatinamente dichos porcentajes, siendo a septiembre de 2008 el 30% de los activos totales de los cuales el 21% se encontraba en caja y el 52% invertido en papeles del Banco Central.

Así la entidad cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal de mantener en recursos líquidos el 20% de los fondos captados del público en la cuenta corriente del Banco Central. Asimismo, el banco como un resguardo adicional de liquidez, tiene la política de mantener \$100 millones en recursos líquidos.

La entidad mantiene un descalce estructural importante entre sus activos y pasivos. Sus activos tienen un plazo promedio de aproximadamente 36 meses, mientras que sus pasivos son en su gran mayoría depósitos a plazos con vencimientos entre 30 y 90 días y con una importante concentración en personas naturales e institucionales. Aunque esta situación es común al sistema financiero dominicano, en el caso de Vimenca, el riesgo se incrementa al contar con reducidas fuentes alternativas de financiamiento. Así, la institución es vulnerable ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos. De aquí la importancia de que la administración cuente con un plan de contingencia para estas situaciones.

Como se mencionó, la cartera de inversiones ha disminuido su importancia relativa en su estructura de activos. A junio de 2008, un 56% correspondía a depósitos remunerados del banco central dominicano, un 30% eran inversiones mantenidas hasta el vencimiento en papeles del Banco Central y de otras instituciones del sector público y el 14% restante corresponde a títulos de Wachovia Bank, Citigroup y BNP Paribas.

La medición y control interno de estos límites están a cargo del departamento de administración de riesgos, que, a su vez, emite reportes mensuales y trimestrales de riesgo a la Superintendencia de Bancos (de inversiones y vinculados y de cartera, respectivamente). Por su parte, el comité de tesorería proporciona un ambiente de control del riesgo financiero, al supervisar la actividad de tesorería, requerimientos de liquidez y establecer políticas y límites.

En el último año la entidad ha concentrado sus esfuerzos en el fortalecimiento de los controles y en la formalización de las políticas y procedimientos. A pesar de que la actividad de tesorería es reducida y que su exposición al riesgo cambiario es menor, Banco Vimenca necesita incorporar a su gestión de riesgo financiero herramien-

tas más sofisticadas que le permitan mantener un control adecuado de los riesgos a los que se expone.

Hasta la fecha, el banco ha podido administrar adecuadamente los riesgos de mercado y liquidez. No obstante, en la medida que la institución siga creciendo e intensifique su gestión financiera se hará necesaria una mayor formalización y control de las actividades asociadas a esta área, más aún considerando que el banco está inserto en un mercado de alta volatilidad.

INSTRUMENTOS

Títulos de deuda

Banco Vimenca ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos en virtud de que no existe un mercado secundario. En consecuencia, normalmente son mantenidos por los depositantes hasta el vencimiento.

Las calificaciones “BBB-” y “Categoría 3” otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, 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 y sus calificaciones serán de “BB+” y “Categoría 4”, para los depósitos a más de un año y hasta un año, respectivamente.