

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Múltiple Vimenca C. por A.

Febrero 2010

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	Negativas

Contacto: Ignacio Guarda P. Fono: (56 2) 757-0484 / Roxana Silva C. Fono: (56 2) 757-0440

Calificaciones (1)

	Octubre 2007	Enero 2010
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Negativas
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 “BBB-” asignada a la solvencia del banco 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 relacionada otorga una potencial clientela a ser bancarizada.

En contrapartida, considera la alta concentración de su cartera y su poco conservador criterio para constituir provisiones. También, toma en cuenta sus bajos niveles de eficiencia operacional que merman su competitividad.

La entidad es un banco múltiple pequeño que no ha capturado una porción relevante de mercado, lo que se evidencia en una baja participación de 0,3% en colocaciones totales y que sólo recientemente ha implementado una estrategia de crecimiento para abordar a clientes de segmentos masivos, específicamente a través de tarjetas de crédito y a pequeñas y medianas empresas.

En este contexto, el banco realizó un estudio de mercado en el que determinó un número de potenciales clientes a abordar de Remesas Vimenca. Asimismo, desarrolló un plan de apertura de sucursales, aprovechando las actuales de su relacionada para así generar sinergias, e implementará *internet banking*, lo que suplirá en parte los escasos puntos de atención.

Los *spreads* del banco han disminuido. Esto es un efecto generalizado en la banca dominicana y es por ello que los márgenes de Vimenca aún se mantienen por sobre el promedio del mercado. No obstante, la utilidad sobre activos disminuyó desde un 2% a diciembre de 2008 a un 1,1% a diciembre de 2009, ubicándose por debajo del sistema el cual obtiene un 1,9% a la misma fecha. Este indicador sería aun menor si la entidad hubiera realizado un gasto en provisiones que reflejara de manera adecuada y oportuna el riesgo real de su cartera.

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad continuaron deteriorándose durante 2009. A diciembre de 2009, la cartera con problemas (cartera vencida más la cartera judicial), era de 9,5%, lo que significó un incremento del 63% respecto de diciembre de 2008. Sin embargo, a pesar de ello, su gasto en provisiones disminuyó a un 10,9% del margen financiero bruto a diciembre de 2009 (21,5% a diciembre de 2008). Junto con esto, el stock de provisiones cayó a un 4,9% de las colocaciones vigentes netas desde un 6% en las mis-

mas fechas. Como consecuencia, la entidad no mantiene provisiones suficientes para cubrir el riesgo de su cartera. Así, el indicador de cobertura de la cartera vencida y judicial es menor a 1 vez (0,5 veces a diciembre de 2009).

La entidad se ha caracterizado por mantener una sólida base patrimonial. A esto contribuye la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio y respaldo de su controlador. En consecuencia, la entidad mantiene un alto índice de solvencia (27,4% a diciembre de 2009) lo que permite mitigar los riesgos no cubiertos de su cartera.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas fueron modificadas desde “Estables” a “Negativas” producto del creciente deterioro de sus indicadores de riesgo de crédito de su cartera y, a la vez, la deficiente cobertura de provisiones para su cartera con problemas. Los desafíos de la entidad pasan por fortalecer y consolidar sus estructuras de riesgo para sustentar el crecimiento en segmentos masivos. Al mismo tiempo, para no presionar su calificación, su accionar debiera ir acompañado de un reconocimiento más conservador del riesgo de su cartera, especialmente en el actual escenario de stress económico. El fortalecimiento de su generación operacional también requiere de la expansión de su nivel de actividad, de modo de cubrir con mayor holgura sus gastos fijos y así sostener su competitividad el mediano plazo.

Indicadores financieros

(En miles de millones de pesos de diciembre de 2009)

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009
Activos Totales	1.655,0	1.645,6	1.883,0	1.988,5
Colocaciones vigentes netas	769,8	918,4	1.018,2	918,3
Pasivos exigibles	1.375,0	1.372,3	1.460,8	1.524,7
Capital y reservas	228,8	216,4	347,2	406,8
Margen financiero bruto	103,0	118,5	142,2	148,5
Provisiones por riesgo	7,9	17,0	30,6	16,2
Gastos operativos	142,6	154,8	182,8	193,5
Resultado antes de impuesto	16,7	19,0	45,4	27,1
Margen Finan. Bruto / Act Tot. Prom	6,7%	7,5%	8,2%	7,9%
Gasto Prov. / Act Tot. Prom	0,5%	1,1%	1,8%	0,9%
Utilidad / Act. Tot. Prom	0,7%	0,9%	2,0%	1,1%
Utilidad / Patrimonio	4,8%	6,1%	8,9%	4,8%
Gastos Exp. / Margen Oper. Bruto	71,1%	78,4%	73,3%	82,7%
Cobertura Provisiones	0,6	1,2	1,0	0,5
Cartera Vencida / Cartera Vigente Neta	3,0%	3,1%	5,8%	9,5%
Índice de solvencia	16,6%	18,5%	20,3%	27,4%

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. Ello le otorga una amplia base de potenciales clientes (200.000 aproximadamente) y puntos de contacto para desarrollar su estrategia.
- 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 una sólida base patrimonial. A esto contribuye la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio y el continuo respaldo de su controlador.
- A pesar de que los *spreads* del banco han disminuido (efecto generalizado en la banca dominicana), éstos se mantienen por sobre el promedio del mercado. Dicha situación ocurre gracias a que el banco posee una buena capacidad de generación operacional interna y una correcta política de tarificación.

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 los compromisos adquiridos por el gobierno dominicano con entidades internacionales que se dirigen a 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 ha impactado 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 presenta evidentes muestras de deterioro que no han sido reflejadas en los gastos por riesgo y stock de provisiones que no alcanzan a cubrir la cartera vencida y judicial.
- El banco presenta altos niveles de concentración en los mayores deudores son altos, los 25 mayores representan un 50% de la cartera a septiembre de 2009.
- 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 que la ha dejado con una débil posición de mercado.

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 directorios respectivos.

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. Sin embargo, en la práctica, la cartera del banco se ha concentrado en créditos comerciales de alto monto, dejando de lado el potencial crecimiento en clientes de la sociedad de remesas relacionada.

Remesas Vimenca 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.

El banco no ha aprovechado cabalmente las potenciales sinergias con las entidades relacionadas, como el acceso a bases de clientes conocidos, la posibilidad de realizar ofertas cruzadas con otros negocios y una amplitud de canales y puntos de contacto con clientes. Según sus estimaciones el 98% de los clientes del banco no son clientes de Remesas Vimenca. En este contexto, la entidad ha realizado un estudio, segmentando la cartera e identificando un grupo potencial de clientes para abordar a través de su tarjeta de crédito.

Asimismo, 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 diciembre de 2009, contaba sólo con 6 sucursales.

Participación de mercado

La industria de bancos múltiples dominicanos está conformada por 12 instituciones con un total de colocaciones por \$307.545 millones a diciembre de 2009.

Banco Vimenca es una entidad de tamaño pequeño, con una participación de mercado del 0,3% 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 y el retraso en el desarrollo de su estrategia, 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 0,4% en octubre de 2009 y donde obtiene su mejor posición en el ranking (10°).

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, la 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. Sin embargo, esto provocó altas concentraciones de cartera de los mayores deudores. Es por esto que actualmente el banco definió focalizarse en consumo sólo a través de la tarjeta de crédito en clientes conocidos, dejando de lado el mercado automotriz.

En captaciones, la entidad también se ubica en el último lugar del ranking en obligaciones de ahorro y en depósitos a plazo con participaciones de 0,1% y 0,8%, respectivamente, y en el lugar 11° en depósitos a la vista, con una cuota de 0,1%.

Participación de mercado

Segmento de Bancos Múltiples	Dic. 2006	Dic. 2007		Dic. 2008		Oct. 2009	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales ⁽¹⁾	0,4%	0,4%	12	0,4%	12	0,3%	12
Préstamos comerciales	0,3%	0,3%	12	0,4%	12	0,3%	12
Créditos de consumo	0,7%	0,5%	10	0,5%	10	0,4%	10
Créditos hipotecarios para vivienda	0,1%	0,2%	11	0,2%	11	0,2%	11
Depósitos a la vista	0,2%	0,2%	11	0,2%	12	0,1%	11
Obligaciones de ahorro	0,3%	0,1%	12	0,1%	12	0,1%	12
Depósitos a plazo	1,3%	0,8%	11	0,8%	11	0,8%	12

Notas: (1) Colocaciones totales menos interbancarias.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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, 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 47% 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.

Los préstamos a relacionados son reducidos. En su mayoría corresponden a préstamos realizados a empleados de empresas vinculadas, lo que refleja una política conservadora por parte del banco.

Estructura de propiedad*A junio de 2009*

Accionistas	Participación
Víctor Méndez Capellán	58,99%
Inmobiliaria Vimenca, C. por A.	14,20%
Televimenca S.A.	13,59%
Agente de Cambio Vimenca S.A.	9,15%
Sucesores Huáscar Rodríguez	3,63%
Agente de Cambio Remesas Vimenca S.A.	0,44%
Total	100,00%

PERFIL FINANCIERO

Banco Vimenca ha experimentado un sostenido pero moderado crecimiento de sus activos en los últimos cuatro años, en torno a 7% 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.

Desde sus inicios, la entidad ha mantenido una importante proporción de sus activos en fondos disponibles, la cual ha disminuido a medida que las colocaciones han crecido. A diciembre de 2009, estos representaron un 20% de los activos totales.

Las inversiones financieras han seguido un comportamiento similar a los fondos disponibles, siendo muy importantes en los inicios del banco (representaron un 51% de los activos en 2004) y luego descendiendo a medida que las colocaciones tomaron un rol más relevante en el balance. A diciembre de 2009, dichas inversiones aumentan como resguardo a la situación económica más incierta llegando a un 21% del total de activos.

Consecuente con lo anterior, las colocaciones vigentes pasaron de representar cerca de un 3% de los activos totales a un 47% entre diciembre de 2002 y diciembre de 2009.

Con respecto a sus pasivos exigibles, las obligaciones con el público constituyen su principal fuente de financiamiento (72% a diciembre de 2009). Dentro de éstas, los depósitos a plazo representaban unos 74% a diciembre de 2009, seguidos de los depósitos a la vista con un 15% y de las obligaciones de ahorro con un 11%.

La entidad se ha caracterizado por mantener una sólida base patrimonial. A esto contribuye la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio y aportes de capital en 2008 y 2009. A diciembre de 2009, el capital y reservas representó un 27% de los pasivos exigibles.

Los márgenes del Banco Vimenca se han mantenido históricamente por sobre el promedio del sistema gracias a un *pricing* adecuado y un mix de productos que favorece lo anterior. No obstante, sus bajos indicadores de eficiencia deterioran dicha ventaja dando resultados operacionales bajos con respecto a su competencia.

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. De esta manera, la entidad mostró una tendencia positiva del margen financiero total sobre activos desde 2006 con un 10,8% hasta 2008 con un 14,7%. No obstante, durante 2009 el *spread* se ve afectado significativamente, de manera generalizada en la industria bancaria dominicana. A diciembre de 2009 dicho indicador alcanzó un 12,5%, mientras que el promedio de la industria obtuvo un 9,8%.

En este contexto, Banco Vimenca podría beneficiarse más a partir de la captación 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.

PROVISIONES

Los requerimientos de gasto en provisiones y castigos presentaron una tendencia creciente a partir de 2006. El gasto sobre activos aumentó desde un 0,5% en 2006 a un 1,8% a diciembre 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, durante 2009 dicho gasto se redujo a la mitad, llegando a un 0,9% a diciembre. Feller Rate considera que las provisiones realizadas por la entidad no reflejan de forma adecuada el riesgo de la cartera y evidencia un criterio poco conservador de la administración.

Por otro lado, durante 2009, el banco realizó castigos disminuyendo el stock de provisiones. Asimismo, la cartera vencida y cartera judicial aumentaron considerablemente en 2009 (un 71% en conjunto), por lo que la cobertura de provisiones disminuyó de 1 vez a diciembre de 2008 a 0,5 veces a diciembre de 2009.

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.

En 2008 y 2009, los gastos de explotación representaron un 73,3% y un 82,7% del margen operacional bruto, mientras que a iguales fechas el promedio del sistema alcanzaron un 70,6% y un 70,5%. Esto obedece en mayor medida a la disminución del margen que al aumento en gastos de explotación. De todas formas, con respecto a activos, la medición mantiene una brecha importante con el sistema.

Por otra parte, las inversiones en tecnología y sistemas tardaran en ser rentables, contribuyendo momentáneamente de manera negativa al indicador. No obstante, el nuevo modelo de sucursales propuesto, el que aprovecha la amplia red de Remesas Vimenca, ayudará a mejorar este indicador en el largo plazo.

RENTABILIDAD

La tendencia al alza de los márgenes del banco favoreció sus indicadores de rentabilidad en los últimos 3 años. Así, su utilidad sobre activos totales promedio a diciembre de 2008 alcanzó un 2,0% versus un 2,3% del sistema. No obstante, debido a la contracción de los *spreads* en la industria bancaria dominicana en 2009 y a los mayores gastos de explotación, la rentabilidad del banco disminuyó. A diciembre de 2009, el indicador se ubicó en 1,1%, mientras que el sistema obtuvo un 1,9%.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	
					Vimenca	Sistema ⁽¹⁾
Rentabilidad						
Margen Finan. bruto / Colocaciones Vig. netas	12,7%	14,8%	14,6%	15,0%	15,8%	14,0%
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	4,1%	6,7%	7,5%	8,2%	7,9%	7,6%
Margen Finan. neto / Colocaciones Vig. netas	9,5%	13,6%	12,5%	11,8%	14,1%	12,1%
Margen Finan. neto / Act. totales Prom.	3,1%	6,2%	6,4%	6,5%	7,0%	6,5%
Otros Ing. Op / Act. totales Prom.	14,0%	7,8%	5,8%	7,7%	5,6%	2,7%
Gasto en Provisiones / Act. totales Prom.	1,0%	0,5%	1,1%	1,8%	0,9%	1,1%
Resultado antes de impuesto / Act. totales Prom.	2,1%	1,1%	1,2%	2,6%	1,4%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	13,9%	7,3%	8,8%	13,1%	6,7%	29,5%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	1,8%	0,7%	0,9%	2,0%	1,1%	1,9%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio (ROE)	10,3%	4,8%	6,1%	8,9%	4,8%	19,3%
Eficiencia operacional						
Gastos Operativos / Act. totales Prom.	14,1%	9,2%	9,8%	10,6%	10,3%	6,9%
Gastos Operativos / Colocaciones Vig. netas	43,5%	20,4%	19,0%	19,3%	20,6%	12,8%
Gastos Operativos / Margen Oper. bruto	101,6%	71,1%	78,4%	73,3%	82,7%	70,5%
Adecuación de capital						
Pasivo exigible / Capital y reservas (vc)	5,6	6,0	6,3	4,2	3,8	11,8
Índice de solvencia	24,3%	16,6%	18,5%	20,3%	24,8% ⁽²⁾	13,4% ⁽²⁾

(1) El sistema incluye el segmento de bancos múltiples; (2) Indicador a septiembre de 2009

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 los aumentos de capital de \$120 millones realizado en el primer semestre de 2008 y de \$50 millones durante 2009. 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 2009, era de 24,8%, muy superior al 13,4% 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 siete personas, de los cuales tres son independientes. Los directores participan activamente en las distintas áreas del banco a través de diversos comités para tener un cercano seguimiento al control de gestión de la compañía.

Recientemente, 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 y la entrada en vigencia del comité ALCO en enero de 2009.

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.

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. 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. No obstante, Feller Rate considera que la entidad debe fortalecer los controles en cuanto a la originación de crédito, especialmente ahora dado sus objetivos estratégicos de abordar segmentos más masivos.

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.

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 septiembre de 2009, los 25 mayores deudores concentraban el 50% de su cartera y equivalían a 1,2 veces su patrimonio. No obstante, la mayor parte de estos créditos son otorgados con garantías reales, lo que atenúa el riesgo. 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 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.

En sus inicios, la importancia relativa de los créditos de consumo fue mayor en desmedro de los créditos comerciales. 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. Sin embargo, se espera una mayor participación en el segmento *retail* debido a la decisión estratégica de abordar a los clientes de Remesas Vimenca a través del negocio de tarjetas de crédito. A octubre de 2009, la cartera comercial representaba el 66% del total de las colocaciones, mientras los créditos de consumo un 26%. El 8% restante corresponde a créditos hipotecarios.

Los indicadores de calidad de cartera y cobertura de provisiones de la entidad han mostrado un deterioro en el último año. A diciembre de 2009, la cartera vencida más la cartera en cobranza judicial, era de 9,5%, lo que significó un incremento del 63% respecto del diciembre anterior. Asimismo, el gasto en provisiones disminuyó de un 21,5% a un 10,9% del margen financiero bruto, en igual periodo, lo que junto a una disminución importante del stock de provisiones provocó una caída de la cobertura de la cartera vencida y judicial de 1 vez a 0,5 veces.

La resolución N° 090305-01 de la Superintendencia de Bancos permitió reclasificar parte importante de su cartera, contribuyendo a la disminución del gasto en provisiones. De esta manera, la cartera de la entidad paso de ser compuesta según clasificación de A: 40%, B: 20%, C: 17, D: 6%, E: 17% a noviembre de 2008 a una con A: 56%, B: 12%, C: 20%, D: 8%, E: 4%. Sin embargo, Feller Rate considera esto un criterio poco conservador en cuando al reconocimiento real del riesgo de la cartera del banco.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	
					Entidad	Sistema ⁽¹⁾
Cartera vencida + Cob. judicial / Coloc. vigentes netas	0,96%	3,00%	3,09%	5,82%	9,49%	4,57%
Bienes Recib. en pago / Activos totales promedio	0,00%	0,20%	0,22%	0,78%	1,15%	1,20%
Stock provisiones / Coloc. vigentes netas	1,14%	1,89%	3,56%	6,00%	4,98%	5,25%
Gasto provisiones / Margen financiero bruto	25,22%	7,68%	14,37%	21,50%	10,90%	14,00%
Gasto provisiones / Colocaciones vigentes netas	3,20%	1,14%	2,09%	3,22%	1,72%	1,96%
Cobertura de provisiones (veces)	1,2	0,6	1,2	1,0	0,5	1,1

(1) 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 diciembre de 2009 el 20% de los activos totales de los cuales el 26% se encontraba en caja y el 60% invertido en papeles del Banco Central.

Así la entidad cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal de mantener en recursos líquidos el 17% 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 \$150 millones en títulos de fácil liquidación.

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. No obstante, como medida de resguardo a las condiciones más inciertas de la economía dominicana, éstas aumentaron en 2009 alcanzando un 21% del balance versus un 12% en 2008, lo que también contribuye a su índice de solvencia ya que no ponderan por riesgo.

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 herramientas 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 esta inserto en un mercado de alta volatilidad.

INSTRUMENTOS**Títulos de deuda**

Banco Vimenca ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional. 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.