

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

## Republic Bank (DR)

### Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	B(dom)	Sep-05
Largo Plazo	A+(dom)	BB(dom)	Sep-05

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchdominicana.com](mailto:franklin.santarelli@fitchdominicana.com)

Jorge Yanes  
(58 212) 286 38 44  
[jorge.yanes@fitchdominicana.com](mailto:jorge.yanes@fitchdominicana.com)

### Perfil

Republic Bank DR (RBDR), anteriormente conocido como Banco Mercantil, es el séptimo mayor banco comercial de la República Dominicana, con activos cercanos al 3% del total manejado por la banca comercial y múltiple. El 98% de las acciones de RBDR es controlado por el Republic Bank de Trinidad y Tobago (RB), entidad financiera líder en su país quien mantiene una calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera BBB-, señal de la buena calidad crediticia de su accionista a nivel internacional.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Apoyo del Republic Bank de Trinidad y Tobago
- Buena liquidez
- Capitalización suficiente

#### Debilidades y Amenazas

- Calidad de activos inferior al promedio
- Baja rentabilidad
- Incremento en el nivel de competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

### Fundamentos

Las calificaciones otorgadas a RBDR están explicadas principalmente por el apoyo financiero y operativo de su principal accionista (RB), quien cuenta con capacidad y disposición suficiente para apoyar a su subsidiaria en caso que esto sea requerido. RB es la entidad líder en su país de origen, mientras que también mantiene operaciones en Guyana, Grenada, Barbados, Santa Lucía y las Islas Cayman, ofreciendo servicios financieros en el área del Caribe. El grupo mantiene operaciones en los segmentos de banca masiva, banca comercial y corporativa, fideicomisos, administración de fondos mutuales y banca de inversión. Las calificaciones otorgadas a RB, están soportadas por su posicionamiento de mercado, el valor de la franquicia, ingresos financieros consistentes y una base de capital relativamente adecuada.

En septiembre de 2003, RB adquirió el 98% de las acciones de RBDR y realizó una inyección de capital equivalente a 35 millones de dólares, siendo que esta operación estuvo enmarcada dentro de un proceso de salvamento organizado por el Banco Central tendiente a regularizar las actividades de la institución quien en ese momento enfrentaba una severa crisis de liquidez. Desde el momento de la adquisición, los nuevos accionistas se embarcaron en un ambicioso proceso de reestructuración el cual incluyó la venta y transferencia de los siguientes activos: a) cartera de créditos por 3,098 millones de pesos dominicanos; b) inversiones por 1,761 millones y c) otros activos por 1,641 millones de pesos. La mayoría de estos activos eran de dudosa recuperación o estaban vinculados a los antiguos accionistas, siendo que el banco mantiene un contrato de administración en el cual a cambio de una comisión hará las mejores labores para el recobro de parte de esos activos. El proceso de reestructuración también incluyó la racionalización de la red de agencias y del personal, así como también el pago de la asistencia de liquidez recibida del Banco Central y una mejora integral en los sistemas de control de riesgos y gestión. A pesar de la transferencia de los activos antes mencionados y castigos de cartera de créditos por poco más de 450 millones de pesos, los créditos vencidos aun representan cerca del 24% de la cartera bruta, aunque la entidad cuenta con reservas de cartera cercanas al 100%, nivel considerado adecuado.

La inyección de de poco más de 458 millones de pesos de capital durante el año 2004 (pagados durante el primer trimestre del año 2005, como lo aprobó el organismo regulador) permitió compensar casi la totalidad de la pérdida del periodo (525 millones de pesos), lo cual junto a la reducción del activo total resultó en un aumento de la relación de patrimonio a activos hasta 10,8%, mientras que relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas se ubicó en 19%. Es importante destacar que el banco mantiene una menor concentración relativa del patrimonio en bienes recibidos y activos fijos (0,5% y 47% respectivamente), menor que la mostrada por sus competidores pero que aún reduce la calidad de los indicadores de capitalización antes mencionados.

### Septiembre 2005

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

## Banco Mercantil, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-99	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>						
Ingresos financieros	529	795	1.057	1.645	2.267	1.466
Gastos financieros	330	492	600	1.015	1.620	1.425
	<b>Resultado financiero</b>	<b>303</b>	<b>458</b>	<b>629</b>	<b>647</b>	<b>41</b>
Otros ingresos operacionales netos	116	161	144	115	73,891	119,802
	<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>315</b>	<b>463</b>	<b>602</b>	<b>721</b>	<b>161</b>
Gastos de operación totales	217	307	381	504	672,905	867,54
	<b>Resultado operacional neto</b>	<b>99</b>	<b>156</b>	<b>221</b>	<b>48</b>	<b>-707</b>
Gastos por provisiones por activos riesgosos	44	68	135	98	1126,987	653
Otros ingresos (gastos) netos	10	-4	-11	33	886	835
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>-193</b>	<b>-525</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	1.148	1.426	1.669	1.736	3.174	4.524
Cartera de créditos bruta	2.070	2.906	4.323	6.693	3.753	2.769
Vigentes	2.015	2.847	4.236	6.320	3.024	2.061
En mora	13	16	25	38	8	33
Vencidos	43	43	62	334	721	675
Provisión para cartera de créditos	-66	-108	-148	-322	-413	-668
Inversiones	113	154	80	213	381	77
Otros activos	485	656	723	1.075	3.488	2.408
	<b>Activo total</b>	<b>3.750</b>	<b>5.034</b>	<b>6.646</b>	<b>10.384</b>	<b>9.110</b>
<b>Pasivo</b>						
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	3.115	3.859	5.181	7.493	7.682	7.060
A la vista	775	1.061	1.155	1.319	1.128	1.090
De ahorro	111	138	166	175	182	191
A plazo	1.819	2.250	3.298	4.626	3.425	3.900
Otros	411	410	562	1.373	2.947	1.880
Otros financiamientos	189	473	683	894	869	246
Otros Pasivos	87	130	159	135	841	819
	<b>Pasivo total</b>	<b>3.391</b>	<b>4.462</b>	<b>6.023</b>	<b>9.392</b>	<b>8.124</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>359</b>	<b>572</b>	<b>623</b>	<b>992</b>	<b>985</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/activos	30,6%	28,3%	25,1%	18,5%	30,6%	49,7%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	39,9%	40,2%	33,1%	25,7%	41,6%	63,0%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	60,7%	64,6%	71,2%	76,0%	39,1%	28,8%
<b>Calidad de activos</b>						
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	3,2%	3,7%	3,4%	4,8%	11,0%	24,1%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	154,1%	251,6%	237,9%	96,2%	57,2%	99,0%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	2,1%	1,5%	1,4%	5,0%	19,2%	24,4%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	6,2%	6,9%	7,8%	7,8%	6,5%	0,4%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	53,4%	52,3%	37,8%	22,7%	11,0%	13,8%
Eficiencia	68,7%	66,3%	63,3%	67,8%	93,3%	539,6%
Overhead**	6,8%	7,0%	6,5%	6,3%	6,8%	8,9%
ROA*	1,8%	1,5%	1,3%	1,8%	-2,0%	-5,4%
ROE*	16,8%	14,4%	12,4%	19,5%	-20,7%	-53,1%
<b>Apalancamiento</b>						
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	88,1%	86,1%	88,2%	89,3%	82,3%	80,2%
Patrimonio/activo total	9,6%	11,4%	9,4%	9,3%	9,6%	10,8%
Activo Fijo/Patrimonio	48,5%	40,6%	32,3%	46,0%	41,2%	46,8%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	11,5%	14,3%	11,2%	10,6%	n.d.	18,7%

<sup>a</sup> Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

\* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

## Septiembre 2005

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.