INFORME TRIMESTRAL

Período: Abril – Junio 2018

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Informe representante de tenedores.
2018-08-03 01:50
03-2018-002051-01

Representante de Masa de Obligacionistas
Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1

Emisor: Banco Múltiple Santa Cruz, S. A. (Emisor)
Número de Registro SIV como Emisor: SIVEV-46
Número de Registro Emisión BVRD: BV-1511-BS0018
Número de Registro Emisión SIV: SIVEM - 093

Dirección: Avenida Lopez de Vega No. 21, Ensanche Naco, Sto. Dgo., RD
Registro Nacional de Contribuyente 1-02- 01292-1

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. 4
2. Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. 5
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. 6
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. 6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 6
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación. 6
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. 7
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. 9
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. 9
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. 9
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. 10
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. 10
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor. 11
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros. 11
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 11
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.). 11
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. 12
19. Modificaciones al Contrato de Emisión. 12
20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. 12
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. 13

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor. 13
23. Otros. 13

INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Bonos Subordinados Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIV):

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, sus Normas y Reglamentos de Aplicación, la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, la Ley No. 31-11 que modifica esta última y en particular la Resolución R-CNV-2016-14-MV de Funciones del Representante de la Masa; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Obligacionistas de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

Hemos ejecutado las evaluaciones y análisis pertinentes y los hallazgos correspondientes fueron los siguientes:

1. **La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Emisor) es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación financiera, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. **Tiene número de Registro como Emisor en SIV que es SIVEV – 046.**

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos de Deudas Subordinadas por un valor total de hasta **RD$500,000,000.00** (Quinientos Millones de Pesos con 00/100) compuesto por **cinco (5) emisiones**, cada una por un monto de **RD$100,000,000** fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A., en fecha 24 de Noviembre del 2014. La Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 5 de Febrero del año 2016 aprueba la presente programa de Emisión.

Por otro lado, dicho programa de emisiones está debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores y Productos (Superintendencia del Mercado de Valores), bajo el número SIVEM-093. También se encuentra en los Registros Oficiales de la Bolsa de Valores de la Rep. Dominicana (BVRD) bajo el número BV1511-BS0018.

El Programa de Emisiones tendrá vigencia de 7 años a partir de la fecha de emisión determinada en los Avisos de Colocación Primaria y Prospectos correspondientes; y la tasa de interés será variable.

2. **Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

La emisión no cuenta con garantía específica, es solo una acreencia Quirografaria, es decir que el tenedor posee una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. **Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.**

El presente Programa de Emisión no requiere de Administrador Extraordinario.

4. **Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.**

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5. **Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.**

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

6. **Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación, es cual dice que el Emisor no tendrá derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada Emisión del Programa de Emisión.

7. **Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.**

No se podrán canalizar fondos para adquisiciones de otros activos (tales como compañías y locales comerciales) ni para pagos de dividendos o abonos a deudas.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación. A continuación detalle de forma específica de cómo fueron utilizados los fondos desde la 1ra a la 5ta. Emisión.

Uno de los objetivos de la colocación fue la sustitución de depósitos a corto plazo por los fondos captados para reducir la brecha entre la duración de los activos y los pasivos.

El cuadro muestra como se estuvo reduciendo los depósitos provenientes de las AFP a medida que han ido venciendo. Este proceso se inició en el mes de febrero, inmediatamente después de la colocación y se completó en el mes de abril 2016:

AFP	31-Jan-16	29-Feb-16	31-Mar-16	22-Apr-16
Popular	1,189,002,607.47	1,049,160,053.39	1,059,047,372.25	1,056,161,772.58
Jubilaciones y Pensiones del Banco Central	889,843,204.43	898,624,991.88	713,891,191.17	682,569,897.43
Reservas	-	-	-	
Siembra	606,038,366.16	461,270,574.72	454,985,442.41	447,061,102.04
Scotiacrecer	524,339,738.11	671,383,449.72	677,563,441.68	532,374,960.65
Depósitos AFP	**3,209,193,916.17**	**3,080,439,069.71**	**2,905,487,447.51**	**2,718,167,732.70**
Disminución mensual		128,754,846.46	174,951,622.20	187,319,714.81
Disminución acumulada		128,754,846.46	303,706,468.66	491,026,183.47

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisión, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisión, así como encargado del procedimiento del pago de intereses y capital de los Bonos Subordinados.

Revisamos copia del Macro título, Prospecto, Contrato de Emisión y Avisos de Oferta Pública entregado por la Administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Bonos Subordinados en circulación se compone de la siguiente manera:

Emisión 1 (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD$1.00 para un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Variable % Fijo de 3.25% mas TIPPP (tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada para certificados financieros y/o depósitos a plazos de los Bancos Múltiples anual), pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 25 de Febrero 2023**. Fecha de Emisión 25 de Febrero 2016.

Emisión 2 (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD$1.00 para un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Variable % Fijo de 3.25% mas TIPPP (tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada para certificados financieros y/o depósitos a plazos de los Bancos Múltiples anual), pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 25 de Febrero 2023**. Fecha de Emisión 25 de Febrero 2016.

Emisión 3 (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD$1.00 para un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Variable % Fijo de 3.25% mas TIPPP (tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada para certificados financieros y/o depósitos a plazos de los Bancos Múltiples anual), pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 25 de Febrero 2023**. Fecha de Emisión 25 de Febrero 2016.

Emisión 4 (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD$1.00 para un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Variable % Fijo de 3.25% mas TIPPP (tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada para certificados financieros y/o depósitos a plazos de los Bancos Múltiples anual), pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 25 de Febrero 2023**. Fecha de Emisión 25 de Febrero 2016.

Emisión 5 (100,000,000 valores) (Colocado 100%)

Se compone de 100,000,000 Valores con valor unitario de RD$1.00 para un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés Variable % Fijo de 3.25% mas TIPPP (tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada para certificados financieros y/o depósitos a plazos de los Bancos Múltiples anual), pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 25 de Febrero 2023**. Fecha de Emisión 25 de Febrero 2016.

9. **Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.**

Ver anexo.

10. **Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.**

De acuerdo al Prospecto de Colocación la presente Emisión de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. **Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

A continuación Resumen de los estatus de envío de Estados Financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores:

Requerimientos / *Estatus:*

Anualmente

1. *Balance General Auditado–* ***Enviado al 31 de Diciembre 2017.***
2. *Estado de Resultados Auditado –* ***Enviado al 31 de Diciembre 2017.***
3. *Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado -* ***Enviado al 31 de Diciembre 2017.***
4. *Estado de Flujo de Efectivo Auditado;* ***Enviado al 31 de Diciembre 2017.***
5. *Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados -* ***Enviado al 31 de Diciembre 2017.***

Trimestralmente

i. *Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior –* ***Enviado a Junio 2018.***
ii. *Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior –* ***Enviado a Junio 2018.***
iii. *Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior –* ***Enviado a Junio 2018.***
iv. *Estado de Cambios en el Patrimonio –* ***Enviado a Junio 2018.***

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El Monto total de la emisión colocada asciende a RD$500,000,000.00.

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación, es cual dice que el Emisor no tendrá derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada Emisión del Programa de Emisión.

14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

Según nos informa la Administración no ha habido a la fecha del trimestre correspondiente a este informe enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones financieras y legales revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

Independientemente de esto los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario.

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

No existe ninguna situación legal que afectará en el trimestre o posterior al mismo a la empresa según información suministrada por la Gerencia. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones de la empresa.

Los Estados Financieros Auditados al **31 de Diciembre del 2017** no mencionan contingencia legal de importancia.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de Emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiera alterar de alguna forma las operaciones.

Tampoco en la actualidad se tiene planeado la sustitución de ningún equipo, maquinaria o activo importante.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Se han realizaron cambios en la estructura del Emisor no significativos que no pudieran poner en riesgo sus operaciones normales.

Ya no está vinculado a la empresa el Vicepresidente de Operaciones.

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

No tenemos conocimiento ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que observe implicaciones morales o económicas para el emisor, cualquiera de sus accionistas y empresas vinculadas.

23. Otros.

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de Diciembre del 2017** esta de acuerdo con los estados financieros y el desempeño en el manejo de las operaciones y finanzas.

2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de Diciembre del 2017** sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

Banco Múltiple Santa Cruz

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2 (dom)

Perspectivas

Largo Plazo	Positiva

Resumen Financiero

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

(DOP millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	1.013	810
Activo Total	48.840	37.828
Patrimonio Total	4.112	3.536
Utilidad Operativa	617	479
Utilidad Neta	726	539
ROAA Operativo (%)	1.47	1.40
ROAE Operativo (%)	16.47	14.69
Generación Interna de Capital (%)	16.22	13.06
Capital Base según Fitch/APNR (%)	16.08	13.63
Capital Regulatorio (%)	1.013	810

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informe Relacionado

Perspectiva 2018: Bancos Latinoamericanos (Diciembre 17, 2017).

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Mejoras en los Niveles de Capitalización: El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados de Banco Múltiple Santa Cruz (Santa Cruz) se fortaleció y se ubicó en 16.22% en 2017, gracias a la mayor generación interna de capital. El banco tiene como política interna mantener el índice de solvencia patrimonial de meta por encima de 12%, un nivel que Fitch considera adecuado en las condiciones actuales de reservas amplias y una buena calidad de activos controlada.

Indicadores de Rentabilidad Mayores: A diciembre de 2017, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo mejoró a 2.5% desde 1.8% en 2016. Esta mejora fue producto de la mayor generación de ingresos, por la incursión en segmentos más rentables, como lo es consumo. Los gastos operativos continúan controlados, lo cual se refleja en una eficiencia adecuada, mientras que el gasto por provisiones sigue absorbiendo una parte significativa de la utilidad operativa, en línea con el crecimiento de la cartera de consumo.

Alto Crecimiento de Cartera: La generación interna de capital permite que el crecimiento de la cartera del banco supere al evidenciado por el mercado financiero dominicano, sin presionar su capitalización. Este crecimiento estuvo sustentado en un incremento de 41.42% de la cartera de consumo y de 17.63% de la cartera comercial. La mayor cartera de consumo resultó en un ligero incremento en el indicador de morosidad hasta 1.7%. No obstante, este nivel sigue estando alineado al de sus pares locales (bancos medianos). Favorablemente, la cobertura de reservas para préstamos vencidos es conservadora, lo que mitiga tal deterioro y las concentraciones moderadas de la cartera en los deudores mayores.

Liquidez Adecuada: La política de liquidez de Santa Cruz es conservadora. Le permite mantener una buena base de depósitos y mitigar las concentraciones aún significativas en los proveedores de fondos principales. Además, sus indicadores de liquidez son favorables frente al promedio de sus pares y del sistema financiero. A diciembre de 2017, su indicador de préstamos sobre depósitos fue de 52%, nivel adecuado para sus calificaciones. Los niveles de liquidez son razonables, con disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo de 62%, nivel adecuado para atender sus obligaciones de corto plazo, teniendo en cuenta la concentración de los pasivos.

Emisión de Deuda Subordinada: La calificación asignada a la deuda subordinada está un nivel inferior a la del emisor. Esto se deriva del grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en la Capitalización, Rentabilidad y Calidad de Cartera: La perspectiva positiva se materializaría si Santa Cruz mantuviese rentabilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo superior a 1.5% y un Capital Base según Fitch cercano a 15%, resultados sustentados en una buena calidad del activo. Por el contrario, la Perspectiva podría volver a ser estable si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad redujera su Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

Emisión de Deuda Subordinada: La calificación de deuda subordinada de Santa Cruz se moverá en la misma dirección que la calificación nacional de largo plazo.

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

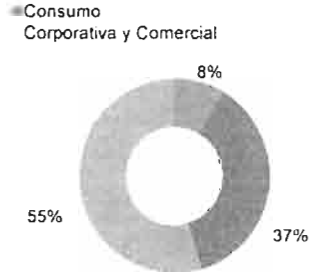
La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB–' en noviembre de 2017. Esto fue reflejo del desempeño económico favorable comparado con el de los pares, el incremento en el ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales de su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento de 4.5% durante 2018–2019, en línea con su potencial de crecimiento de largo plazo, más alto que el esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2017. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

El crecimiento del crédito de la banca dominicana disminuyó hasta 6.7% en 2017, frente a 9.4% en 2016. Tal ralentización fue producida por el menor crecimiento económico, lo que también resultó en un aumento en el índice de morosidad hasta 1.9% y una cobertura de los préstamos improductivos menor al cierre de 2017. Se destaca que la estabilidad en los niveles de rentabilidad del sistema financiero y su morosidad controlada han contribuido con el sostenimiento de niveles de capitalización sólidos, con un indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.4% a diciembre de 2017.

Perfil de la Empresa

Estructura de la Cartera
A diciembre de 2017



Fuente: Santa Cruz y cálculos de Fitch.

Santa Cruz fue fundado en 1984 como Inversiones Santa Cruz. Recibió la aprobación para convertirse en banco de servicios múltiples en 1999, con el objeto de ampliar su gama de productos y servicios. Desde su creación, la entidad se ha especializado en atender al segmento empresarial y, recientemente, a la pequeña y mediana empresa e individuos de ingresos altos, medios y profesionales emergentes. Esto último, al ofrecer productos de banca tradicional y servicios financieros de valor agregado mayor. A diciembre de 2017, Santa Cruz ocupaba el sexto lugar por activos con una participación de 2.96%, 2.08% por cartera y 3.2% por utilidades en el sistema financiero dominicano. A esta misma fecha, contaba con 31 centros de negocios y 60 cajeros automáticos.

La cartera del banco tiene una diversificación adecuada por segmento económico, en la que los segmentos de comercio y las industrias manufactureras representan 29% del total de la cartera. Dado lo anterior, la fuente principal de ingresos del banco es el margen de interés neto.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017)

Administración y Estrategia

Gobierno Corporativo y Calidad de la Administración

La gerencia de Santa Cruz es estable y ha presentado una rotación baja en el tiempo. Las políticas de gobierno corporativo de la entidad se alinean con las normas regulatorias vigentes y han incorporado progresivamente mejores prácticas internacionales con el apoyo de consultores externos. A partir de enero de 2016, entró en vigencia un nuevo Código de Gobierno Corporativo que recogió de manera completa la estructura de gobierno corporativo del banco. Asimismo, desde 2016, Santa Cruz es supervisada no solo por la Superintendencia de Bancos sino también por la

Superintendencia de Valores por su participación en el mercado de valores. A diciembre de 2017, las operaciones y saldos con partes vinculadas representaban menos de 2% de la cartera bruta.

Estrategia

El banco tiene un plan estratégico 2017–2021. Como parte de sus objetivos, ha establecido alcanzar una participación de mercado por activos de 5%, fundamentando esto en el crecimiento de la cartera de créditos, la cual espera que crezca 27% en el segmento de personas y 23% en el de empresas. El banco proyecta lograr esto mediante la captura de nuevos clientes y la profundización en los clientes ya existentes, para obtener una base total de 2,000 clientes. Además, el banco contempla en su plan estratégico el aumento de más de dos veces del patrimonio antes del pago de dividendos y triplicar las utilidades para 2021, alcanzando un nivel de ROE superior a 20%.

Ejecución

Santa Cruz tiene un historial bueno de ejecución de su estrategia. En diciembre de 2017, el banco evidenció crecimientos altos en activos, acompañados de incrementos de 6% en la vinculación de clientes, lo cual acerca al banco a los crecimientos planteados en su estrategia 2017–2021. Bajo esta misma línea, Santa Cruz ha incrementado año tras año la participación del segmento de consumo en la cartera total, elemento fundamental en su estrategia de aumento de rentabilidad. Al cierre de 2017, el banco había cumplido con todas sus metas.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Santa Cruz es moderado, caracterizado por una tasa de crecimiento de activos frecuentemente en exceso de su generación interna de capital, lo cual es compensado por normas de colocación de crédito relativamente conservadoras, comparadas con el promedio de la industria. Los procesos para evaluar el perfil de riesgo de las operaciones de crédito están segmentados por líneas de negocios (comerciales y consumo), lo que permite identificar los segmentos específicos para atender los mercados objetivos. En los últimos años, el apetito de riesgo de la entidad ha incrementado, debido a una estrategia de incursionar cada vez más en segmentos de consumo, naturalmente más riesgosos.

Las normas de colocación de crédito dependen de límites de riesgo que se mantienen a través de los diversos ciclos económicos. Así, dependiendo del monto de las operaciones y el segmento, el proceso de aprobación recae en distintas instancias jerárquicas. Dentro de su estructura organizacional, el banco dispone de la Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento que reporta a la presidencia y está desarrollando una política global de apetito de riesgo. Sus funciones principales se enmarcan en la administración y control de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional y del cumplimiento de la normativa regulatoria y políticas internas.

Riesgo de Crédito

El banco tiene un sistema de puntaje de crédito (*credit scoring*) que ajusta periódicamente, cuenta con una calificación interna para los clientes empresariales, análisis de límites, realiza análisis sectoriales y evalúa los clientes según los criterios del regulador. En 2017, Santa Cruz creó una nueva política de normalización de la cartera, modificó en la política de créditos el nuevo punto de corte de puntaje para el segmento de tarjeta de crédito y cambió la metodología de evaluación de capacidad de pago. Asimismo, implementó un nuevo proceso de monitoreo de cosechas, el cual ahora es más frecuente, con el fin de evaluar adecuadamente la mora en cada uno de los nichos de mercado que atiende el banco, e implementó el castigo mensual de la cartera de crédito. Lo anterior es para robustecer la calidad de la gestión del riesgo de crédito.

Riesgo Operacional

Dada la estrategia de crecimiento, el banco complementó una herramienta automatizada, llamada *Operational Risk Management*, que permite medir eventos que representen pérdidas para el banco. Esta incluye matrices de procesos del banco con importancias bajas, medias y altas, asi como los posibles eventos de riesgos operacionales que podrían impactar al banco.

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad a riesgo de mercado es baja, dado un apetito conservador basado en portafolios líquidos. Sin embargo enfrenta exposiciones a movimientos en tasas de interés y tipo de cambio. Por regulación local, se requiere que Santa Cruz realice análisis periódicos de sus factores de riesgo clave, que incluyen el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y las pruebas de estrés para movimientos en las tasas de interés y fluctuaciones en las monedas.

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene Santa Cruz de ajustar sus tasas activas y pasivas en el corto plazo. En términos de riesgo cambiario, Santa Cruz tiene una posición larga neta en moneda extranjera que representa menos de 1% del patrimonio total. La posición en moneda extranjera de Santa Cruz se mantiene por debajo de los límites regulatorios. El portafolio de inversiones está colocado en su mayoria en títulos emitidos por el banco central, el ministerio de hacienda y emisores con calificación AAA.

Crecimiento

En 2017, Santa Cruz evidenció un crecimiento alto de activo de 29.11%, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de 25.79%. El mismo fue muy superior al del sistema financiero de 8,7%, gracias a la estrategia del banco de vincular nuevos clientes y profundizar en los ya existentes. Tal alza también se atribuye a campañas del banco de consolidación de deudas. El incremento en los activos superó la generación interna de capital, la cual, aunque ha evidenciado una tendencia creciente desde 2015, para 2017, no creció en proporción con los activos. No obstante, el banco mantiene capital adecuado para sustentar el crecimiento en sus operaciones.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Crecimiento en el Segmento de Consumo Deterioró la Calidad de la Cartera

Calidad de Cartera

(%)	2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	25.79	20.00	20.22	18.60
Préstamos en Mora Mayor que 90 Dias/Préstamos Brutos	1.74	1.63	1.41	1.89
Reservas/Préstamos en Mora + 90 Dias	222.65	276.46	276.69	241.92
Préstamos en Mora - Reservas/Capital Base según Fitch	(10.90)	(13.60)	(11.56)	(12.06)
Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.75	2.99	1.60	1.28

Fuente: Banco Santa Cruz y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch.

A diciembre de 2017, el crecimiento de la cartera del banco fue muy superior al evidenciado por el mercado financiero dominicano. Se sustentó en un incremento de 41.42% de la cartera de consumo y de 17.63% de la cartera comercial. Dado lo anterior, la mayor cartera de consumo generó que la cartera vencida creciera 34.21%, lo cual llevó a que el indicador de préstamos vencidos mayor a 90 días creciera a 1.74% y el de reservas, cayera. No obstante, la cobertura de reservas es muy conservadora y se ubicó de manera estable por encima de 200%, lo cual mitiga tal deterioro y las concentraciones moderadas de la cartera en los mayores deudores, los cuales representan cerca de 18% de la cartera total.

Los castigos también incrementaron, producto del deterioro de la cartera y de un rezago en los castigos de 2016 que se realizaron en 2017, en adición a la modificación de la politica de castigos de la entidad. Esta última estableció que, con el fin de monitorear mejor los deterioros de cartera, desde 2017, la entidad castigará los préstamos necesarios mensualmente. El deterioro de cartera

fue generalizado en el sistema financiero dominicano debido a una coyuntura económica más compleja a la evidenciada en años anteriores.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones que Santa Cruz mantiene principalmente para optimizar la liquidez de la entidad y compensar el costo de los depósitos. A finales del ejercicio 2017, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central, bonos soberanos de la República Dominicana e papeles comerciales o depósitos en instituciones financieras locales con calidad crediticia alta. Santa Cruz tiene la política de invertir principalmente en títulos del gobierno y del banco central, considerados como los instrumentos más liquidos en el mercado local.

Ganancias y Rentabilidad

Mejoras en la Rentabilidad por Crecimiento en Segmentos más Rentables.

Rentabilidad

(%)	2017	2016	2015	2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.70	6.93	7.75	7.78
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.22	69.03	75.19	73.52
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/ Utilidad Operativa antes de Provisiones	45.35	48.37	33.68	27.91
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.47	1.40	1.38	1.53
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.38	16.54	15.05	14.51
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.70	6.93	7.75	7.78

Fuente: Banco Santa Cruz y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch

Santa Cruz mantiene fuentes de ingresos diversas. Durante 2017, 58.2% de sus ingresos provenía del margen de intereses netos y 41.8%, de actividades de tesorería y comisiones. A diciembre de 2017, los indicadores de rentabilidad evidenciaron mejoras leves respecto a 2016, derivado de una mayor generación de ingresos por mayores operaciones en segmentos más rentables, como lo es el de consumo. Lo anterior hizo que los ingresos provenientes por la cartera de créditos crecieran 27.2% y que la utilidad neta creciera 40.5%. En 2017, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo mejoró a 2.46% desde 1.79%, evidenciado en 2016.

Los gastos continúan controlados y esto se refleja en una mejora en el indicador de eficiencia, el cual se ubicó en 57.17% (promedio 2012–2016: 73.99%). Los gastos por provisiones aún absorben gran parte de la utilidad operativa, lo cual está en línea con el crecimiento de la cartera de consumo, que se caracteriza por ser más riesgosa e implicar mayores gastos por provisiones. Santa Cruz tiene una estrategia de incrementar las captaciones baratas con el fin de reducir costos de fondeo y mejorar la rentabilidad.

Capitalización y Apalancamiento

Mejoras en la Capitalización Gracias a Mayores Ingresos

Capitalización

(%)	2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.22	13.06	14.65	14.37
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.34	9.25	9.68	9.44
Capital Regulatorio Estimado	16.08	13.63	13.33	13.22

Fuente: Banco Santa Cruz y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch

Desde 2012, Santa Cruz ha logrado duplicar sus activos y su tasa de crecimiento supera el promedio del sistema financiero. No obstante, en 2017, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados se fortaleció y se ubicó en 16.22%, gracias a la mayor generación de ingresos que ha permitido una mayor capitalización de las utilidades. Para este mismo período, el indicador de solvencia mejoró; no obstante, este indicador si se beneficia de las emisiones de deuda subordinada de la entidad (DOP500 millones).

En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de Santa Cruz seguirán enfrentando presión ante el plan de crecimiento agresivo de la entidad. Según la meta interna, el banco está comprometido en mantener un índice de solvencia patrimonial por encima de 12% (mínimo regulatorio: 10%), nivel que Fitch considera adecuado bajo condiciones actuales de reservas amplias y una calidad de activos controlada.

Fondeo y Liquidez

Niveles de Liquidez Adecuados

Fondeo y Liquidez

(%)	2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	51.68	55.43	54.54	52.36
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	91.06	88.18	92.68	91.47

Fuente: Banco Santa Cruz y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch.

La estructura de fondeo es adecuada; 91.06% proviene de depósitos del público, dentro de los cuales los valores en circulación tienen la mayor participación (50.5% del total de los depósitos). En diciembre de 2017, se evidenció un crecimiento de 34.9% de los depósitos, destacando un crecimiento de las cuentas de ahorro de 20.45%, en línea con la estrategia del banco de incrementar el fondeo barato con el fin de disminuir costos. A diciembre de 2017, la concentración de los principales 20 depositantes incrementó sustancialmente, pasando de 23.55% en 2016 a 29.50%. Fitch espera que con la captación de mayor fondeo bajo la modalidad de cuenta corriente y de ahorros, esta participación disminuya.

Con respecto a la liquidez, el banco tiene diversas líneas de crédito disponibles a usar en caso de contingencia de liquidez y mitiga el riesgo gracias a la disponibilidad de los fondos, la rotación promedio de los préstamos y el calce de parte de los fondos institucionales con operaciones activas. A diciembre de 2017, el banco contaba con un total de DOP2,025 millones en líneas interbancarias disponibles. El indicador de efectivo más inversiones sobre depósitos fue de 67.2%, similar a lo evidenciado en el 2016 de 681%, manteniéndose en niveles adecuados para atender sus obligaciones de corto plazo en caso de requerirse. Bajo esta misma línea, el indicador de préstamos sobre depósitos fue de 52%, nivel adecuado para las calificaciones del banco.

Similar al resto del sistema, Santa Cruz presenta un descalce de activos y pasivos, aunque en proporción menor que la del promedio del sistema, debido al corto plazo de una proporción alta de la cartera vence a plazos inferiores a un año. Dado lo anterior, Santa Cruz espera realizar una nueva emisión de deuda subordinada en 2018 por DOP1,000 millones con el fin de mejorar el calce en bandas de largo plazo.

Banco Múltiple Santa Cruz frente a sus Pares

(%)	Banco Santa Cruz	BDI	Banco Motor Crédito	Banco Ademi
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.74	0.92	1.60	5.44
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.46	1.91	4.65	4.67
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.22	12.21	27.33	23.47
Préstamos/Depósitos de Clientes	51.68	76.83	137.43	104.54

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Los pares principales de mercado de Santa Cruz son las entidades con calificación nacional de largo plazo en las categorías BBB y A. En 2017, los indicadores del banco se mantenían en niveles adecuados. No obstante, al compararse con sus pares, se evidencian niveles inferiores en materia de capitalización y rentabilidad. Fitch espera que los niveles de rentabilidad mejoren paulatinamente y, bajo esto, también los de capitalización.

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.
Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)		31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	56,6	2,727,1	2,144.4	1,826.2	1,591.2	1,384.6
2. Otros Ingresos por Intereses	21,3	1,028,3	965.1	775.4	481.0	428.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**77,9**	**3.755,4**	3,109.5	2,601.6	2,072.2	1,812.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	34,2	1.650,4	1,391.9	1,091.5	866.7	686.0
6. Otros Gastos por Intereses	0,7	35,8	31.5	17.0	9.6	8.3
7. Total Gastos por Intereses	**35,0**	**1.686,1**	1,423.4	1,108.5	876.3	694.3
8. Ingreso Neto por Intereses	**42,9**	**2.069,3**	1,686.1	1,493.1	1,195.9	1,118.6
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Titulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Titulos Valores	14,9	717,1	620.7	326.4	273.3	615.2
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(1,9)	(90,5)	(48.6)	(38.2)	(0.9)	21.7
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	19,0	916,2	769.8	647.4	522.6	413.2
14. Otros Ingresos Operativos	(1,2)	(57,7)	(33.7)	(8.9)	(37.1)	(46.3)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**30,8**	**1.485,1**	1,308.2	926.7	757.9	1,003.8
16. Gastos de Personal	27,1	1.307,6	1,113.5	978.5	814.8	701.8
17. Otros Gastos Operativos	23,2	1.117,0	953.6	841.0	621.6	594.1
18. Total Gastos Operativos	**50,3**	**2.424,7**	2,067.1	1,819.5	1,436.4	1,295.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**23,4**	**1.129,6**	927.2	600.3	517.4	826.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	10,4	503,6	447.0	200.6	140.1	225.6
22. Cargo por Provisiones para Titulos Valores y Otros Créditos	0,2	8,8	1.6	1.6	4.3	9.2
23. Utilidad Operativa	**12,8**	**617,3**	478.7	398.1	373.0	591.7
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3,1	149,8	118.0	115.0	89.5	58.5
29. Utilidad antes de Impuestos	**15,9**	**767,1**	596.6	513.1	462.5	650.2
30. Gastos de Impuestos	0,9	41,0	57.7	93.2	105.0	78.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**15,1**	**726,1**	538.9	419.9	357.5	572.2
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	5.4	n.a.	50.8	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	**15,1**	**726,1**	544.3	419.9	408.3	572.2
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	15,1	726,1	538.9	419.9	357.5	572.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados con el Periodo	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	200.3	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados con el Periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.
Balance General

(DOP millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)		31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	36,5	1.761,0	1,445.5	1,180.6	989.5	886.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	158,7	7.650,3	5,409.8	3,705.1	3,235.9	2,525.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	235,8	11.367,1	9,663.3	8,880.3	7,225.5	6,242.6
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	16,7	805,0	744.7	536.5	524.0	489.9
7. Préstamos Netos	414,4	19.973,4	15,773.9	13,229.5	10,926.9	9,164.9
8. Préstamos Brutos	431,1	20.778,4	16,518.7	13,766.0	11,450.9	9,654.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	7,5	361,6	269.4	193.9	216.6	160.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	5,5
8. Otros Títulos Valores	344,8	16.617,0	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,868.3
9. Total Títulos Valores	344,8	16.617,0	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,873.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	11,800.0	8,152.7	6,837.0	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	759,2	36.590,5	27,868.6	21,747.7	18,194.5	14,038.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	216,1	10.417,9	8,200.3	7,174.5	7,354.0	7,185.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	3,2	156,1	68.9	106.4	99.2	26.4
4. Activos Fijos	17,2	830,0	836.2	838.1	831.0	578.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	0,9	42,0	42.0	28.7	23.1	23.1
7. Activos por Impuesto Corriente	1,9	92,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	2,0	97,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	12,7	614,4	812.4	756.5	530.2	546.7
11. Total Activos	1,013,3	48.839,8	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1
Tipo de Cambio		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.
Balance General

(DOP millones)	(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	66,6	3.209,3	2,996.3	1,927.8	1,604.2	1,344.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	203,8	9.821,9	8,154.2	6,538.5	5,609.3	4,330.0
3. Depósitos a Plazo	563,9	27.177,2	18,648.4	16,775.6	14,655.1	12,318.8
4. Total Depósitos de Clientes	834,2	40.208,3	29,798.9	25,241.9	21,868.6	17,993.5
5. Depósitos de Bancos	48,0	2.312,9	2,419.2	1,017.4	1,375.4	1,179.7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	23,6	1.135,5	1,074.7	977.6	663.2	474.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	905,8	43.656,6	33,292.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	10,4	500.0	500.0	0.0	0.0	n.a.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	10,4	500,0	500.0	0.0	0.0	n.a.
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15 Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	916,1	44.156,6	33,792.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	11,8	571,1	499.7	423.4	553.1	387.5
10. Total Pasivos	928,0	44.727,8	34,292.5	27,660.3	24,460.3	20,035.5
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	85,3	4.112,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	n.a.	n.a.	3,428.4	2,889.5	2,469.6	2,312.3
2. Interés Minoritario	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	85,3	4.112,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	1.013,3	48.839,8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Integrales	84,4	n.a.	107.5	102.1	102.1	51,3
6. Total Patrimonio	85,3	4.112,1	3,535.9	2,991.6	2,571.7	2,363.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	n.a.	48.839,8	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	4.070,1	3,493.9	2,962.9	2,548.6	2,340.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.
Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14,88	14.36	14.58	14.50	15.77
2. Gastos por Interés sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5,32	5.03	4.59	4.39	4.17
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12,15	12.78	13.50	13.49	14.10
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4,49	4.68	4.32	4.08	3.87
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6,70	6.93	7.75	7.78	8.70
6. Ingreso Neto por Interés – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5,07	5.09	6.71	6.87	6.95
7. Ingreso Neto por Interés – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6,70	6.93	7.75	7.78	8.70
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	41,78	43.69	38.30	38.79	47.30
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68,22	69.03	75.19	73.52	61.06
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5,79	6.05	6.28	5.88	6.34
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30,14	28.45	21.51	21.00	38.98
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2,70	2.71	2.07	2.12	4.04
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	45,35	48.37	33.68	27.91	28.41
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16,47	14.69	14.27	15.14	27.90
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,47	1.40	1.38	1.53	2.89
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,46	1.79	1.97	2.10	4.38
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19,38	16.54	15.05	14.51	26.98
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,73	1.58	1.45	1.46	2.80
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	19,38	16.70	15.05	16.57	26.98
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1,73	1.59	1.45	1.67	2.80
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	5,34	9.68	18.16	22.70	12.00
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2,89	2.01	2.08	2.02	4.23
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16,22	13.06	14.65	14.37	17.32
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,34	9.25	9.68	9.44	10.46
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	16,08	13.63	13.33	13.22	14.10
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	8,42	9.35	9.76	9.51	10.55
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	n.a.	56.03	n.a.
8. Generación Interna de Capital					
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	29,11	23.41	13.39	20.68	19.84
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	25,79	20.00	20.22	18.60	26.21
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1,74	1.63	1.41	1.89	1.67
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,87	4.51	3.90	4.58	5.07
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	222,65	276.46	276.69	241.92	304.66
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(10,90)	(13.60)	(11.56)	(12.06)	(14.06)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(10,78)	(13.44)	(11.45)	(11.95)	(13.92)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,75	2.99	1.60	1.28	2.57
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2,16	1.06	1.38	1.14	1.15
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2,47	2.04	2.16	2.73	1.93
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	51,68	55.43	54.54	52.36	53.66
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	91,06	88.18	92.68	91.47	91.58
4. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
5. Indicador de Fondeo Neto Estable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, asi como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creibles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrinsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantia de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologias que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados especificamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los titulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los titulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de titulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varian desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varien entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de titulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres dias antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".