INFORME TRIMESTRAL

Período: Enero – Marzo 2017

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
09/05/2017 3:46 PM m.manzano
56556

ASESORES FINANCIEROS Y FISCAL
SALAS, PIANTINI
& ASOCIADOS

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

Banco Santa Cruz
Vemos el futuro juntos

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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
09/06/2017 3:46 PM m.manzano
56556

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. 7
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.). 12
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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
09/06/2017 3:46 PM m.manzano
58556

INFORME

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

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 19-00 del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación conforme al Decreto No. 664-12 y la Resolución R-CNV-2016-14-MV, así como en la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y la Ley No. 31-11 que modifica esta última; 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 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 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 varible.

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.**

Conforme lo establecido en el prospecto de emisión la tasa de Interés es variable, según se determina en los prospectos y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión, pagadera semestral y calculada de la siguiente manera:

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).

Al trimestre cortado para este informe hubo revisión de tasas de intereses y el resultado fue de una TIPPP de 6.86% mas 3.25% que es fijo para un resultado igual a 10.11% anual para el semestre comprendido de Febrero 2017 a Agosto 2017.

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	606,008,366.16	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
Dismunición 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 de Valores:

Requerimientos / *Estatus:*

- **Anualmente:**

1. Balance General Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
2. Estado de Resultados Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
3. Estado de Cambio en el Patrimonio - ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
4. Estado de Provisiones Regulares & Automáticas Auditado ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
5. Estado de Flujo de Efectivo Auditado; ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
6. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados - ***Enviado al 31 de Diciembre 2016.***
7. Carta de Gerencia – ***Enviada al 31 de Diciembre del 2016.***

- **Trimestralmente:**

i. Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Marzo 2017.***
ii. Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Marzo 2017.***
iii. Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Marzo 2017.***
iv. Estado de Cambios en el Patrimonio – ***Enviado a Marzo 2017.***

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 2016** 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.

Durante este trimestre no se ha realizado ningún cambio importante en la estructura administrativa de la empresa que pudiera poner en riesgo sus operaciones normales.

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 2016** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de Diciembre del 2016** sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
09/05/2017 3:46 PM m.manzano
56556

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A–(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Emisión de Bonos Subordinados hasta por DOP500 millones	BBB+(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

(DOP millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	809.6	671.36
Activos	37,828.4	30,651.9
Patrimonio	3,535.9	2,991.6
Resultado Operativo	478.7	398.1
Utilidad Neta Publicada	538.9	419.9
ROAA Operativo (%)	1.40	1.38
ROAE Operativo (%)	14.69	14.27
Generación Interna de Capital (%)	15.24	14.04
Capital Base Según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo	13.06	14.65
Índice de Solvencia Regulatorio (%)	13.63	13.33

Fuente: Estados financieros auditados.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP500 millones
Año	2016
Vencimiento	2023
Número de Registro	SIVEM-093

Informe Relacionado

Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Analistas

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

Mark Narron
+1 212 612-7898
mark.narron@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Mediana: Las calificaciones asignadas a Banco Múltiple Santa Cruz S.A. (Santa Cruz) se fundamentan en su franquicia mediana, con una participación de mercado de cerca de 3.0% por activos, y un modelo de negocio estable que se beneficia de una base diversificada de ingresos.

Capital Base Según Fitch Ratings Presionado: Santa Cruz ha logrado duplicar sus activos entre 2012 y 2016, una tasa de crecimiento por encima del promedio del sistema financiero. Como resultado, el indicador de Capital Base Según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se redujo a 13.1% al cierre de 2016 (cierre 2015: 14.7%). El indicé de solvencia regulatoria de Santa Cruz mejoró ligeramente a diciembre de 2016 a 13.6% (cierre 2015: 13.3%) debido a la emisión de DOP500 millones de deuda subordinada en febrero de 2016.

Base de Ingresos Diversificado: Durante 2016, 56.3% de los ingresos de Santa Cruz provenía del margen de intereses netos y 43.7% provenía de actividades de tesorería y comisiones. A pesar de una presión sostenida sobre los márgenes y mayores gastos de provisiones durante 2016, los índices de rentabilidad demostraron mejoras ligeras gracias al peso menor de los gastos de administración. Los gastos operacionales decrecieron a 69.0% de los ingresos brutos en 2016 (de 75.2% el año pasado).

Calidad de Cartera Estable: Pese a una proporción mayor de la cartera dirigida al crédito de consumo (a 33% al cierre de 2016 de 27% el año anterior), la calidad de la cartera fue estable. A diciembre de 2016, el indicador de morosidad a 90 días era 1.4% (diciembre 2015: 1.4%) frente al promedio del sistema de 1.7%. Este resultado se debe a la consolidación de mejoras en las políticas de otorgamiento a las personas y un mayor control por parte del área de cobranzas, así como resultado de las condiciones favorables del entorno económico.

Gestión Adecuada de Liquidez: La política de liquidez de Santa Cruz es conservadora. Le permite mantener una base de depósitos buena y mitigar las concentraciones aún significativas en los proveedores de fondos principales. Además, sobresale que sus indicadores de liquidez comparan favorablemente con el promedio de sus pares locales y del sistema financiero.

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

Sensibilidades de las Calificaciones

Mejoras en Desempeños Financiero: Las calificaciones de Santa Cruz podrían mejorar si se sostuviese una rentabilidad operativa alrededor de 1.5% y un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 15%, sustentados en mejor eficiencia y calidad del activo buena.

Reducción de Solvencia: Presiones a la baja en las calificaciones de Santa Cruz podrían derivar de un crecimiento de activos o un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad que redujera su indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

Entorno Operacional

La mejora en la calificación soberana de la República Dominicana hasta 'BB–' el 18 de noviembre de 2016, refleja el momento de fuerte crecimiento económico e incremento del ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y disciplina fiscal durante el ciclo de elecciones de 2016. Fitch espera que la economía crezca 5.5% en 2017, soportada por la fuerte demanda doméstica e ingresos externos por concepto de turismo y remesas familiares.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 68% de los activos totales a diciembre de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone a las entidades a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

Al 31 de diciembre de 2016, el crecimiento del crédito a nivel sistémico alcanzó 9.35%, comparado con 15.1% del año anterior, mientras que a la misma fecha, el índice de morosidad fue de 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos improductivos. Fitch prevé un crecimiento adecuado del crédito en 2017; los préstamos de consumo y de pequeña empresa continuarán impulsando la expansión crediticia, dado que los bancos buscan ampliar sus márgenes y mejorar la diversificación. El ROAA del sistema se estabilizó en alrededor de 1.8%, reflejando márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. La agencia espera que el desempeño financiero de los bancos dominicanos se mantenga adecuado en 2017, fundamentado en el crecimiento del crédito, la penetración en los segmentos minoristas que son más rentables, ingresos significativos provenientes de la intermediación, así como gastos por provisiones y operativos controlados.

La capitalización del sistema financiero dominicano ha mejorado, impulsada por la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.1% es similar al de otros sistemas bancarios en países con soberano calificado en la categoría BB–.

Perfil de la Compañía

Santa Cruz se fundó en 1984 como Inversiones Santa Cruz. Recibió la aprobación para convertirse en banco de servicios múltiples en 1999, con el objetivo 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 es al ofrecer productos de banca tradicional y servicios financieros de valor agregado mayor, tales como comercio internacional y factoraje.

Metodología Relacionada

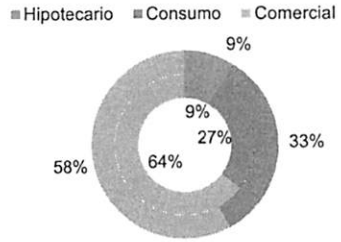
Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Santa Cruz ha ganado participación en el sistema financiero dominicano hasta alcanzar el sexto lugar por tamaño de activos entre los bancos múltiples con una participación de mercado de 2.88% a diciembre de 2016 (diciembre 2015: 2.61%). Al cierre de 2016, tenía 31 centros de negocios y 60 cajeros automáticos.

Administración y Estrategia

La gerencia de Santa Cruz es estable y ha presentado rotación baja en el tiempo. Las políticas de gobierno corporativo de la entidad se alinean con las normas regulatorias vigentes y han incorporado progresivamente mejoras en las prácticas internacionales con el apoyo de consultores

Cartera de Crédito por Producto



Nota: Círculo interior a 2015 y círculo exterior a 2016.
Fuente: Santa Cruz.

externos. Un nuevo código de gobierno corporativo, que recoja de manera completa la estructura de gobierno corporativo del banco, entró en vigencia en enero de 2016. Además, a partir de 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.

El consejo de directores está integrado por siete empresarios con experiencia relevante, de los cuales uno es externo independiente y tiene experiencia adquirida en otros mercados financieros en la región. El banco cuenta con 12 comités internos, incluyendo el de gestión integral de riesgo que se estableció en 2015.

Estrategia

La estrategia de Santa Cruz se enfoca en fortalecer su franquicia dentro del mercado dominicano, y desarrollar sus procesos para atender mejor a sus seis segmentos de cliente objetivo con mayor rentabilidad. En términos de crecimiento, el banco está comprometido a mantener un ritmo similar a los últimos 5 años. Desde 2011, logró crecer su balance en un promedio anual de 27.6%. Para los próximos 5 años, Santa Cruz tiene el objetivo de alcanzar a DOP100 mil millones de activos, lo que significaría un crecimiento promedio anual de 21.4%. Además, se concentrará en desarrollar sus canales electrónicos para ofrecer mejor servicio a su base de clientes y aumentar la rentabilidad.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Santa Cruz es moderado, se caracteriza de una tasa de crecimiento de activos frecuentemente en exceso de su generación interna de capital. Esta última es compensada por normas de colocación de crédito relativamente conservadoras comparadas con el promedio de la industria.

Dentro de su estructura organizacional, el banco dispone de una Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento que reporta a la Presidencia y que está desarrollando una política global de apetito de riesgo. Sus funciones principales se enmarcan en la administración y control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional, además de encargarse del cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas.

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. 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; siempre se cuenta con la participación de la Vicepresidencia de Crédito, la cual puede vetar una operación. 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.

Crecimiento Elevado

Durante los últimos 5 años, Santa Cruz ha demostrado un crecimiento de activos importante de 21.6%, superando el promedio del sistema financiero de 12.1% durante el mismo período. Durante 2016, la entidad demostró una tasa de crecimiento de la cartera de 20.0% (diciembre 2015: 20.22%). Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por un crecimiento importante en préstamos de consumo, lo cual ha permitido al banco acercarse a una mezcla de producto objetivo de 60% comercial, principalmente de pequeña y mediana empresa, y 40% de banca personal.

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad a riesgo de mercado es baja, dado un apetito de riesgo 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, la proporción de los pasivos de Santa Cruz denominados en moneda extranjera creció a 49.1% al cierre de 2016 de 44.2% al cierre de 2015. No obstante, el banco mejoró su posición neta en moneda extranjera, equivalente a 6.5% del patrimonio, comparado con 18.8% el año anterior, principalmente debido al mayor uso de contratos de venta de dólares estadounidenses con el banco central, constituyendo aproximadamente 44.1% de los activos en moneda extranjera. La posición en moneda extranjera de Santa Cruz se mantiene muy por debajo de los límites regulatorios.

Perfil Financiero

Calidad de Activos y Reservas Buena

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento en los Préstamos Brutos	20.00	20.22	18.60	26.21
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.63	1.41	1.89	1.67
Reservas para Préstamos Incobrables/Préstamos Vencidos	276.46	276.69	241.92	304.66
Préstamos Vencidos Menos Reservas/Capital Base Según Fitch	(13.60)	(11.56)	(12.06)	(14.06)
Cargos por Incobrabilidades/Préstamos Brutos Promedio	2.99	1.60	1.28	2.57

Fuente: Estados financieros auditados.

No obstante un incremento en la proporción de préstamos dirigidos al consumo a 33% de la cartera bruta al cierre de 2016 de 27% el año anterior, la calidad de la cartera fue estable. La cartera vencida era 1.4% de la cartera bruta (cierre 2015: 1.4%) frente al promedio del sistema de 1.7%. Los castigos netos presentaron un decrecimiento leve frente al año anterior hasta 1.1% desde 1.4%. Este resultado se debe a la consolidación de mejoras en las políticas de otorgamiento a las personas, revisiones en la metodología de *scoring*, y un mayor control por parte del área de cobranzas, así como resultado de las condiciones favorables del entorno económico. Fitch considera que la morosidad de la entidad será estable en un ambiente económico favorable.

A pesar de una cartera de créditos importante sin garantía (56% a diciembre 2016 comparado con 49% el año anterior) Santa Cruz mantiene reservas amplias contra perdidas, cubriendo la cartera vencida en un promedio de 269% durante los últimos 5 años, mayor que el promedio del sistema financiero. Esto ha sido producto de la decisión de la entidad de conservar provisiones procíclicas.

Al cierre de 2016, el porcentaje de la cartera en dólares fue relativamente estable en 27.0% comparado con años anteriores (2015: 29%). La política del banco y lo exigido por la regulación consisten en prestar en dólares a deudores que generan ingresos en dicha moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo asociado.

Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, 47% de la cartera vence en un plazo inferior a un año, 24% vence en un plazo de 1 a 3 años y el restante, en más de 3 años. Tal concentración de los vencimientos en el corto plazo es producto de la orientación del banco en créditos comerciales de corto y mediano plazo, así como también minoristas (*retail*). A diciembre de 2016, la entidad presentó una concentración de 18.2% en los 20 mayores deudores, inferior a la del año anterior (2015: 23%), demostrando una tendencia sostenida.

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 2016, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del Banco Central (58.6%), bonos soberanos de la República Dominicana (38.8%) y el resto en papel comercial o depósitos en instituciones financieras locales (2%). Santa Cruz mantiene la política de invertir principalmente en títulos del gobierno y del Banco Central, que son considerados como los instrumentos más líquidos en el mercado local, debido a que tienen la mayor demanda y son de fácil negociación.

Ganancias y Rentabilidad

Fuente de Ingresos Diversificada

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio	6.93	7.75	7.78	8.70
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	69.03	75.19	73.52	61.06
Cargos por Incobrabilidad de Préstamos y Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.37	33.68	27.91	28.41
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.40	1.38	1.53	2.89
Utilidad Operativa/Riesgo Ponderado	1.79	1.97	2.10	4.38
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.54	15.05	14.51	26.98

Fuente: Estados financieros auditados.

Santa Cruz mantiene fuentes de ingresos diversos. Durante 2016, 56.3% de sus ingresos provenían del margen de intereses netos (2016: 61.7%) y 43.7% provenía de actividades de tesorería y comisiones (2015: 38.3%). A pesar de una presión sostenida sobre los márgenes y mayores gastos de provisiones durante el año, los índices de rentabilidad demostraron mejoras ligeras en 2016 gracias al peso menor de los gastos de administración. Los gastos operacionales decrecieron a 69.0% de los ingresos brutos en 2016 (de 75.2% el año pasado), superando el promedio del sistema financiero de 71.6%. De esta manera, la utilidad operacional ROAA, era estable en 1.4% al cierre de 2016, igual al año anterior, y ligeramente inferior al promedio de la industria de 1.7%.

Como es evidente a través de todo el sistema bancario, los márgenes de interés de Santa Cruz siguieron reduciéndose en vista de una competencia mayor para liquidez y un incremento en la tasa pasiva. El gasto de interés subió a 4.7% del fondeo promedio, de 4.3% el año anterior, comparado con un promedio de 4.0% para el sistema. La participación de los otros ingresos operativos otorga una estabilidad importante a los ingresos totales de la entidad ante movimientos en las condiciones del mercado. Estos ingresos provienen principalmente de comisiones netas por servicios y cambio de divisas, así como de ganancias por intermediación de títulos valores.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Base según Fitch Presionado

Indicadores de Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.06	14.65	14.37	17.32
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.25	9.68	9.44	10.46
Índice de Capital Regulatorio Total	13.63	13.33	13.22	14.10
Generación Interna de Capital	15.24	14.04	6.11	24.21

Fuente: Estados financieros auditados.

Las relaciones de capitalización de Santa Cruz se han reducido en los últimos años por el crecimiento del activo. Al cierre de 2016, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se redujo a 13.1% (diciembre 2015: 14.7%). En términos de solvencia regulatoria, el indicé de Santa Cruz mejoró ligeramente a diciembre de 2016 a 13.6% (diciembre 2015: 13.3%) debido a la emisión de DOP500 millones de deuda subordinada en febrero de 2016. Además, a fin de fortalecer el patrimonio del banco y soportar el crecimiento, la entidad capitalizó las utilidades de 2013, 2014 y 2015.

No obstante, la solvencia regulatoria de Santa Cruz continúa siendo menor que el promedio del sistema a la misma fecha (17.2%). En opinión de Fitch, los niveles de capitalización del banco seguirán enfrentando presión ante el plan de crecimiento de la entidad. Según la meta interna, Santa Cruz está comprometido a mantener un índice de solvencia patrimonial superior a 12% (mínimo regulatorio: 10%) un nivel que Fitch considera adecuado bajo condiciones actuales de reservas amplias y una calidad de activos controlada.

Fondeo y Liquidez

Gestión Adecuada de Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	55.43	54.54	52.36	53.66
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	88.18	92.68	91.47	91.58

Fuente: Estados financieros auditados.

La fuente principal de fondos de Santa Cruz son las captaciones del público, principalmente los valores en circulación. Durante 2016, Santa Cruz tuvo una base de obligaciones con el público como proporción de su fondeo total estable, en 47.3%. Esta tuvo un crecimiento destacable en cuentas corrientes de 55.4%. La entidad también redujo modestamente la concentración importante en los 20 principales depositantes a 25.5% de depósitos y valores en circulación de 26.5% el año anterior.

A pesar del nivel de concentración, para Fitch el riesgo de liquidez es mitigado por la disponibilidad de los fondos, la rotación promedio de los préstamos, el calce de parte de los fondos institucionales con operaciones activas y el acceso a líneas de financiamiento interbancarias no usadas.

Los niveles de liquidez en forma de efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 27.5% de los depósitos y otros fondos de corto plazo a diciembre de 2016 (28.4% el año anterior). Similar al resto del sistema, Santa Cruz presenta un descalce de activos y pasivos; aunque en proporción menor que el promedio del sistema, debido al corto plazo de una proporción alta de la cartera (41.7% vence a plazos inferiores a un año). Asimismo, la emisión de deuda subordinada mejoró el calce en las bandas de largo plazo.

Análisis de Pares

Santa Cruz frente a Pares

(%; cifras al 31 de diciembre de 2016)	Santa Cruz	Motor Crédito	Ademi	La Vega
ROAA Operativo	1.45	4.58	5.24	1.69
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.63	1.75	4.66	1.67
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	276.46	139.85	119.62	116.13
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.06	27.84	23.98	25.40

Fuente: Base de datos de Fitch.

Los pares principales de mercado de Santa Cruz son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de BBB+(dom) y A–(dom) (véase la tabla anterior). Los indicadores de Santa Cruz destacan en materia de cobertura de reservas y liquidez. No obstante, su rentabilidad y capitalización son desfavorables frente a la de la mayoría de los pares, cuyos negocios están concentrados en productos específicos y de mayor riesgo en comparación con Santa Cruz.

Calificación de Deuda

Deuda Subordinada

La calificación asignada a la deuda subordinada, se encuentra un nivel inferior al otorgado al emisor, derivado del grado subordinación de esta al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco. Aunque el regulador la computa para el cálculo del capital regulatorio, la agencia no la considera dentro del cálculo del Capital Base según Fitch al carecer de condiciones de contenido de capital, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés.

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	45.9	2,144.4	1,826.2	1,591.2	1,384.6	1,214.0
2. Otros Ingresos por Intereses	20.7	965.1	775.4	481.0	428.3	489.8
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	66.5	3,109.5	2,601.6	2,072.2	1,812.9	1,703.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	29.8	1,391.9	1,091.5	866.7	686.0	796.4
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	31.5	17.0	9.6	8.3	20.9
7. Total Gastos por Intereses	30.5	1,423.4	1,108.5	876.3	694.3	817.3
8. Ingreso Neto por Intereses	36.1	1,686.1	1,493.1	1,195.9	1,118.6	886.5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	13.3	620.7	326.4	273.3	615.2	541.6
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(1.0)	(48.6)	(38.2)	(0.9)	21.7	20.7
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	16.5	769.8	647.4	522.6	413.2	340.7
14. Otros Ingresos Operativos	(0.7)	(33.7)	(8.9)	(37.1)	(46.3)	15.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	28.0	1,308.2	926.7	757.9	1,003.8	918.4
16. Gastos de Personal	23.8	1,113.5	978.5	814.8	701.8	575.8
17. Otros Gastos Operativos	20.4	953.6	841.0	621.6	594.1	510.3
18. Total Gastos Operativos	44.2	2,067.1	1,819.5	1,436.4	1,295.9	1,086.1
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	19.8	927.2	600.3	517.4	826.5	718.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	9.6	447.0	200.6	140.1	225.6	266.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.6	1.6	4.3	9.2	6.2
23. Utilidad Operativa	10.2	478.7	398.1	373.0	591.7	446.6
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	2.5	118.0	115.0	89.5	58.5	(4.7)
29. Utilidad antes de Impuestos	12.8	596.6	513.1	462.5	650.2	441.9
30. Gastos de Impuestos	1.2	57.7	93.2	105.0	78.0	72.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	11.5	538.9	419.9	357.5	572.2	369.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.1	5.4	n.a.	50.8	0.0	51.3
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	11.6	544.3	419.9	408.3	572.2	420.4
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	11.5	538.9	419.9	357.5	572.2	369.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	200.3	n.a.	95.6
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tip de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	30.9	1,445.5	1,180.6	989.5	886.5	731.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	115.8	5,409.8	3,705.1	3,235.9	2,525.7	1,804.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	206.8	9,663.3	8,880.3	7,225.5	6,242.6	5,113.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	15.9	744.7	536.5	524.0	489.9	375.4
7. Préstamos Netos	337.6	15,773.9	13,229.5	10,926.9	9,164.9	7,274.4
8. Préstamos Brutos	353.5	16,518.7	13,766.0	11,450.9	9,654.8	7,649.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	5.8	269.4	193.9	216.6	160.8	153.6
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	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
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.	0.0	0.0	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.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	5.5	5.2
8. Otros Títulos Valores	258.8	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,868.3	5,668.5
9. Total Títulos Valores	258.8	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,873.8	5,673.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	252.5	11,800.0	8,152.7	6,837.0	n.a.	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.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	596.4	27,868.6	21,747.7	18,194.5	14,038.7	12,948.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	175.5	8,200.3	7,174.5	7,354.0	7,185.3	4,674.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.5	68.9	106.4	99.2	26.4	42.7
4. Activos Fijos	17.9	836.2	838.1	831.0	578.9	596.8
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.9	42.0	28.7	23.1	23.1	11.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	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	17.4	812.4	756.5	530.2	546.7	418.3
11. Total Activos	809.6	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1	18,691.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	64.1	2,996.3	1,927.8	1,604.2	1,344.7	1,014.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	174.5	8,154.2	6,538.5	5,609.3	4,330.0	3,723.1
3. Depósitos a Plazo	399.1	18,648.4	16,775.6	14,655.1	12,318.8	10,203.2
4. Total Depósitos de Clientes	637.7	29,798.9	25,241.9	21,868.6	17,993.5	14,940.7
5. Depósitos de Bancos	51.8	2,419.2	1,017.4	1,375.4	1,179.7	1,154.5
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	23.0	1,074.7	977.6	663.2	474.8	510.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	712.5	33,292.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0	16,606.1
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	10.7	500.0	0.0	0.0	n.a.	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	10.7	500.0	0.0	0.0	n.a.	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	723.2	33,792.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0	16,606.1
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	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	10.7	499.7	423.4	553.1	387.5	293.9
10. Total Pasivos	733.9	34,292.5	27,660.3	24,460.3	20,035.5	16,900.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	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	73.4	3,428.4	2,889.5	2,469.6	2,312.3	1,740.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Integrales	2.3	107.5	102.1	102.1	51.3	51.3
6. Total Patrimonio	75.7	3,535.9	2,991.6	2,571.7	2,363.6	1,791.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	809.6	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1	18,691.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	74.8	3,493.9	2,962.9	2,548.6	2,340.5	1,780.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Resumen Analítico

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.36	14.58	14.50	15.77	17.45
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.03	4.59	4.39	4.17	8.08
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.78	13.50	13.49	14.10	13.19
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.68	4.32	4.08	3.87	5.47
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.93	7.75	7.78	8.70	6.86
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.09	6.71	6.87	6.95	4.81
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.93	7.75	7.78	8.70	6.86
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	43.69	38.30	38.79	47.30	50.88
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	69.03	75.19	73.52	61.06	60.18
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.05	6.28	5.88	6.34	6.47
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	28.45	21.51	21.00	38.98	45.77
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.71	2.07	2.12	4.04	4.28
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.37	33.68	27.91	28.41	37.87
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	14.69	14.27	15.14	27.90	28.44
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.40	1.38	1.53	2.89	2.66
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.79	1.97	2.10	4.38	4.66
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.54	15.05	14.51	26.98	23.50
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.58	1.45	1.46	2.80	2.20
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	16.70	15.05	16.57	26.98	26.77
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.59	1.45	1.67	2.80	2.50
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	9.68	18.16	22.70	12.00	16.47
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.01	2.08	2.02	4.23	3.85
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.06	14.65	14.37	17.32	18.58
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.25	9.68	9.44	10.46	9.53
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.63	13.33	13.22	14.10	15.72
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	9.35	9.76	9.51	10.55	9.58
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	56.03	n.a.	25.90
8. Generación Interna de Capital	15.24	14.04	6.11	24.21	20.61
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	23.41	13.39	20.68	19.84	30.66
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.00	20.22	18.60	26.21	17.47
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.63	1.41	1.89	1.67	2.01
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4.51	3.90	4.58	5.07	4.91
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	276.46	276.69	241.92	304.66	244.40
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(13.60)	(11.56)	(12.06)	(14.06)	(12.46)
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(13.44)	(11.45)	(11.95)	(13.92)	(12.38)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.99	1.60	1.28	2.57	3.82
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.06	1.38	1.14	1.15	1.05
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.04	2.16	2.73	1.93	2.55
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	55.43	54.54	52.36	53.66	51.20
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	88.18	92.68	91.47	91.58	89.97

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz y cálculos de Fitch.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
09/05/2017 3:46 PM m.manzano
56556

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 © 2017 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, así 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 creíbles. 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 intrínsecamente 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 garantía 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 metodologías 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 específicamente. 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 títulos. 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 título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían 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 varíen 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 títulos 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 días 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".