FitchRatings

Fitch Aumenta Calificación Nacional de **Santa Cruz** a 'A-(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogotá - (Abril 12, 2016): Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de riesgo de largo a 'A-(dom)' del Banco Múltiple Santa Cruz S.A. (Santa Cruz). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El aumento de la calificación nacional de largo plazo de Santa Cruz se fundamenta en una base de ingresos diversificada, una calidad de cartera buena y una gestión de liquidez adecuada. También tiene en cuenta las mejoras en capitalización, la consolidación de su estrategia de negocios y los retos en la eficiencia para incentivar la rentabilidad.

La rentabilidad operativa de Santa Cruz se sustenta en la diversificación de sus ingresos, provenientes de la actividad crediticia (62%), así como de otros ingresos derivados de actividades de tesorería y comisiones por prestación de servicios (38%). La dinámica de los ingresos se explica por el crecimiento de la cartera y por un ambiente de estabilidad relativa en las tasas de interés, mientras que los otros ingresos operativos otorgan cierto equilibrio a la operación ante movimientos en las condiciones del mercado.

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.

A diciembre de 2015, Santa Cruz mantuvo una calidad de cartera adecuada, con un indicador de morosidad a 90 días de 1.4%. Se destaca que, pese a la incursión mayor en el segmento de banca personal y al crecimiento de la cartera, el banco ha mantenido sus fortalezas en los procesos de originación y seguimiento, junto con un colchón conservador de provisiones procíclicas.

Durante los últimos años, la capitalización de Santa Cruz se redujo por el ritmo de crecimiento superior a la generación interna de capital y la incursión en segmentos más riesgosos. Sin embargo, la misma está respaldada por la rentabilidad, la calidad buena de la cartera, reservas amplias y la política conservadora de dividendos para mantener la solvencia de la entidad.

Fitch considera que el entorno operativo positivo esperado en 2016, junto con la gestión de riesgo buena, la diversificación mayor de los ingresos del banco (comparada con sus pares) y el ritmo favorable de crecimiento en un entorno operativo positivo, contribuirán en mejorar la eficiencia y rentabilidad de la entidad.

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

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

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. Por su parte, el deterioro sostenido 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% afectarían negativamente las calificaciones.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2016 4:07 PM s.martinez
46419

© 2016 Fitch Ratings www.fitchca.com

Fitch ha realizado las siguientes acciones de calificación:

- Calificación de Riesgo Nacional de Largo Plazo aumentó a 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)', Perspectiva Estable;
- Calificación de Riesgo Nacional de Corto Plazo afirmó en 'F2(dom)';
- Calificación Nacional de emisión de Bonos Subordinados hasta por DOP500 millones asignó en 'BBB+(dom)'.

Contactos Fitch Ratings:

Sergio Peña (Analista Líder)
Director Asociado
+57 1 4846770 Ext. 1160
Fitch Ratings Colombia S.A.
Calle 69A # 9 - 85
Bogotá - Colombia

Larisa Arteaga (Analista Secundario)
Directora
+1 809 563 2481

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchca.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Informe relacionado:

- Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre10, 2015).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

Santa Cruz

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2016 4:07 PM s.martinez
46419

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta Por DOP500 millones (nueva emisión)	BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

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

Resumen Financiero

Santa Cruz

(DOP millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Total Activos (USD millones)	669.3	607.5
Total Activos	30,651.9	27,032.0
Total Patrimonio	2,991.6	2,571.6
Resultado Operativo	398.1	373.0
Resultado Neto	419.9	357.5
Ingreso Ajustado	419.9	408.3
ROAA Operativo (%)	1.38	1.53
ROAE Operativo (%)	14.27	15.14
Generación Interna de Capital (%)	14.04	6.11
Capital Base según Fitch/ APR (%)	14.65	14.37
Índice Capital Regulatorio (%)	13.33	13.22

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Analistas

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

Sergio Iván Peña
+57 (1) 326-9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Fuente de Ingresos Diversificada: La rentabilidad operativa de Banco Múltiple Santa Cruz (Santa Cruz) se sustenta en la diversificación de sus ingresos, provenientes de la actividad crediticia (62%), así como de otros ingresos derivados de actividades de tesorería y comisiones por prestación de servicios (38%). La dinámica de los ingresos se explica por el crecimiento de la cartera y un ambiente de relativa estabilidad en las tasas de interés, mientras que los otros ingresos operativos otorgan una estabilidad a la operación ante movimientos en las condiciones del mercado.

Calidad de Cartera Buena: A diciembre de 2015, Santa Cruz mantuvo una calidad de cartera adecuada, con un indicador de morosidad a 90 días de 1.4%. Se destaca que, pese a la incursión mayor en el segmento de banca personal y al crecimiento de la cartera, el banco ha mantenido sus fortalezas en los procesos de originación y seguimiento, junto con un colchón conservador de provisiones procíclicas.

Capitalización Mejorando: Durante los últimos años, la capitalización de Santa Cruz se redujo por el ritmo de crecimiento superior a la generación interna de capital y la incursión en segmentos más riesgosos. Sin embargo, la misma esta soportada en la rentabilidad, la calidad buena de la cartera, reservas amplias y la política conservadora de dividendos para mantener la solvencia de la entidad.

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.

Desempeño Esperado Favorable: Fitch Ratings considera que el entorno operativo positivo esperado en 2016, junto con la gestión de riesgo buena, la diversificación mayor de los ingresos del banco (comparada con sus pares) y el ritmo favorable de crecimiento en un entorno operativo positivo, contribuirán en mejoras en la eficiencia y rentabilidad de la entidad.

Deuda Subordinada: La calificación de dicha emisión se encuentra un nivel inferior al otorgado al emisor, derivado del grado de subordinación de esta al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Rentabilidad: 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.

Deterioro en la Calidad Crediticia y/o Rentabilidad: Un deterioro sostenido de los indicadores de calidad de activos y/o una baja en la rentabilidad que redujera su indicador de Capital Base según Fitch inferior a 12% afectarían negativamente las calificaciones.

Entorno Operativo

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esto fue un reflejo del continuo desempeño económico positivo comparado con el de sus pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de beneficiarse de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento económico robusto de 5.1% en 2016-2017, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, con los tres bancos más grandes representando 67% del total de activos a diciembre de 2015. 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.

A diciembre de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 15.1%, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó un moderado 1.7% al cierre de 2015. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria fue estable en 1.9%, sustentada principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación, mientras que la cobertura de reservas fue consistentemente superior a 100% en los últimos años.

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 las pequeñas y medianas empresas (Pymes) 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.

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 2.61%. Al cierre de 2015, tenía 30 centros de negocios, tres más que en 2014, a fin de seguir creciendo su cartera y profundizar en clientes, principalmente de tarjeta de crédito, consumo y mediana empresa.

Administración

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Mayo 29, 2015).

La gerencia de Santa Cruz es estable y ha presentado rotación baja en el tiempo. Está desarrollando el plan estratégico para el período 2016-2020, que se sustenta en el fortalecimiento y crecimiento de los segmentos de negocio, desarrollo de canales electrónicos y banca digital, mejora en los esquemas de atención, aumento del margen financiero, así como la rentabilidad e implementación del programa de responsabilidad social. Las políticas de gobierno corporativo de la entidad se alinean con las normas regulatorias vigentes desde noviembre de 2007.

El consejo de directores está integrado por ocho miembros, de los cuales uno es externo independiente y tiene experiencia adquirida en otros mercados financieros en la región. En 2015 se creó el comité de gestión integral de riesgo a solicitud del regulador, encargado de supervisar que la gestión de los riesgos en el banco sea acorde a los objetivos y estrategias planteados.

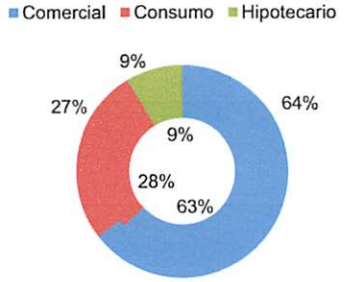
Santa Cruz dio cumplimiento del 100% a su plan estratégico para el período 2010-2015. Dicho plan contemplaba un aumento en rentabilidad, incremento en los volúmenes de negocios y una mayor eficiencia en los procesos. Asimismo se construyó el centro de operaciones y fábrica de créditos para atender a sus seis segmentos de clientes objetivos. Este le permitió potenciar los negocios con las Pymes, penetrar con mayor fuerza en créditos de consumo dirigidos al segmento de la población de ingresos medianos y altos (particularmente profesionales jóvenes) y contar con un esquema especializado para atención a cada tipo de cliente y la fijación de precios según cada producto, entre otros objetivos estratégicos.

Desde 2010, el banco también se ha enfocado en fortalecer su infraestructura operativa y organizacional, mejorar los procesos de cobranza y administración de riesgos, crear sistemas de información gerencial, así como desarrollar sistemas automatizados de medición de desempeño de personal y de gestión de negocio. Todo es con el propósito de tener una estructura organizacional que soporte adecuadamente los planes de expansión comercial delineados por la institución.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Santa Cruz es moderado. Aunque el crecimiento del balance con frecuencia excede la generación interna de capital, el banco se caracteriza por tener límites de riesgo que se mantienen a través de los diversos ciclos económicos. Las normas de colocación de crédito generalmente son de bajo riesgo y más conservadoras que el promedio de la industria, lo que se ha reflejado en un control adecuado de la morosidad y coberturas conservadoras de reservas. Asimismo, el crecimiento del balance demuestra las expectativas de mediano plazo. La exposición a riesgo de mercado es promedio.

Cartera de Crédito por Producto



Nota: Círculo interior a 2014 y círculo exterior a 2015.
Fuente: Santa Cruz.

El riesgo de crédito de Santa Cruz es su mayor exposición. Este proviene principalmente de la cartera de préstamos (activos: 43%, a diciembre 2015) y, en menor medida, de las inversiones financieras (activos: 28%, a diciembre 2015). Dentro de su estructura organizacional, el banco dispone de una vicepresidencia de riesgos y cumplimiento que reporta a la presidencia, y con el comité de gestión de riesgos, el cual trabaja en el desarrollo de una política de apetito de riesgo global para el banco. 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. 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.

Por su parte, la entidad tiene definidos criterios para la cobranza, monitoreo y recuperación de los créditos otorgados por líneas de negocio. Para lo anterior se basa en procedimientos definidos, herramientas tecnológicas, una gerencia encargada del cobro y recuperación así como el monitoreo constante de los niveles de concentración y morosidad de la cartera de crédito.

Durante 2015, la entidad continuó mostrando un crecimiento sólido de la cartera de 20.22% (diciembre 2014: 18.6%). Esto se debe a la dinámica mayor tanto de consumo como comercial (2015: +23% y +19%, respectivamente). Lo anterior le ha permitido conservar la mezcla de producto objetivo de 60% comercial, principalmente de Pymes, y 40% de banca personal.

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad a riesgo de mercado es baja, por 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. El VaR mantuvo un resultado promedio de 24.6% del patrimonio durante 2015 y los activos sensibles a tasas de interés constituyen 1.1x los pasivos sensibles. Por su parte, el banco presenta una posición en moneda extranjera equivalente a 18% del patrimonio menor a la registrada un año antes (diciembre 2014: 47%). Dicha posición resulta, en buena medida, de la reducción en las contingencias con el banco central para la venta de dólares y las disponibilidades fueron colocadas en cartera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

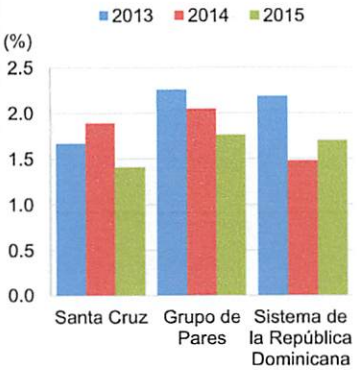
Calidad de Activos y Reservas Buena

Indicadores de Cartera de Préstamos

(%)	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de Préstamos Brutos	20.22	18.60	26.21	17.47
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.41	1.89	1.67	2.01
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	276.69	241.92	304.66	244.40
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/ Patrimonio	(11.45)	(11.95)	(13.92)	(12.38)
Castigos/Préstamos Brutos Promedio	1.38	1.13	1.15	1.05

Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Calidad de Cartera



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

Durante 2015, Santa Cruz se caracterizó por mantener su buena calidad de cartera (1.4%) frente a la industria (1.7%) y su grupo de pares (1.76%), conservando una senda positiva desde 2012. Este resultado se debe al ajuste en las políticas de otorgamiento a la banca de personas, límites por sector económico, revisión del resultado de los *scoring,* un control mayor de la morosidad por parte del área de cobranzas, y de las condiciones favorables del entorno económico.

Se destaca que la cartera comercial, que es la de mayor peso en el portafolio, presentó una morosidad de 0.5%, mientras que la cartera de consumo la mantuvo en un nivel cercano a 4%, a diciembre 2015, y los castigos presentaron un incremento leve frente al año anterior (2015: 1.3% vs. 2014: 1.13%). Fitch considera que la morosidad de la entidad será estable en un ambiente económico favorable y el tipo de clientes que maneja, público profesional y bancarizado.

La cobertura de reservas de los créditos vencidos ha sido en promedio de 268% durante los últimos 5 años terminados en 2015, mayor que el promedio exhibido por el sistema financiero durante el mismo período de 158%. Esto ha sido producto de la decisión de la entidad de mantener provisiones procíclicas.

La cartera en dólares estadounidenses, principalmente comercial, representa 29% del total de la cartera (2014: 27%). 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, 44% de la cartera vence en un plazo inferior a un año, 20% 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 de Santa Cruz en créditos comerciales de corto y mediano plazo, así como también minoristas (*retail*). A diciembre de 2015, la entidad presentó una concentración de 23% en los 20 mayores deudores, inferior a la del año anterior (diciembre 2014: 28%; diciembre 2013: 24.3%).

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 2015, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central (82%), bonos soberanos de la República Dominicana (14%) y certificados de depósitos en instituciones financieras locales (4%). 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. Esto es con el fin de reducir los riesgos dentro de su portafolio.

Ganancias y Rentabilidad

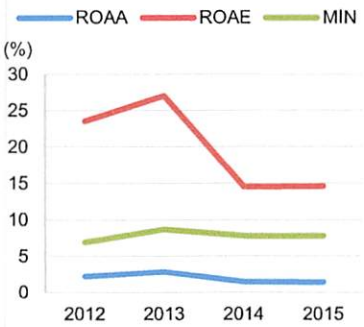
Fuente de Ingresos Diversificada

Rentabilidad

(%)	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.75	7.78	8.70	6.86
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	75.19	73.52	61.06	60.18
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.68	27.91	28.41	37.87
Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1.38	1.53	2.89	2.66
Utilidad Neta/Activo Total Promedio	1.45	1.46	2.80	2.20
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.05	14.51	26.98	23.50

Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Rentabilidad



MIN: margen de interés neto.
Fuente: Santa Cruz y cálculos de Fitch.

Santa Cruz sustenta su operación en la diversificación de sus ingresos provenientes tanto de la actividad crediticia (62%) como de otros ingresos de actividades de tesorería y comisiones por prestación de servicios (38%). Sin embargo, el peso mayor de los gastos de operación limitó la generación de resultados de la entidad. De esta manera, la utilidad operacional ROAA, mantuvo la tendencia de los últimos 2 años con un indicador de rentabilidad operacional del activo de 1.4% a diciembre de 2015. Fitch considera que avances en eficiencia y la búsqueda de fondeo de menor costo, manteniendo control en su cartera, contribuirán en una rentabilidad mayor.

Durante 2015, la dinámica de los ingresos se explicó por el crecimiento de la cartera y un ambiente de estabilidad relativa en las tasas de interés, que le permitió conservar sus márgenes de intermediación en 7.75% a diciembre de 2015. La consolidación del portafolio de consumo dentro de su estrategia de negocios y los esfuerzos para reducir su costo de fondos han permitido que este indicador se mantenga siendo superior a 7.35%, promedio de los últimos 4 años, aunque inferior a 9.25% promedio del sistema.

A diciembre de 2015, 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 (70% en conjunto), así como de ganancias por intermediación de títulos valores (35%). Ambas fuentes de ingresos han más que compensado los gastos por diferencia en cambio (-5%).

Gastos Operacionales y de Provisiones

Los gastos operacionales se han incrementado a causa de la contratación de servicios externos, apertura de nuevas oficinas e infraestructura, mientras que los gastos de personal han presentado un crecimiento acorde con la evolución del negocio. De esta manera, la relación de gastos no financieros sobre ingresos brutos creció hasta 75.2% a diciembre de 2015 (diciembre 2014: 73.52%) y 67.5% en promedio de 2012 a 2015. Estos indicadores fueron mayores al promedio de sus pares (73%) y al promedio del sistema financiero (72%). Fitch observa que dicha tendencia se mantendrá por los próximos años, teniendo en cuenta el plan estratégico y posicionamiento del banco en el mercado, por lo cual mejoras en los niveles de eficiencia serán en función de la generación mayor de ingresos.

La incursión paulatina de la cartera hacia productos de mayor riesgo y su crecimiento implicó un mayor gasto por provisiones. La capacidad de los ingresos operacionales, antes de provisiones, de absorber el gasto por este concepto destaca con un indicador de 33.7%, a diciembre de 2015. Este es superior al promedio histórico de 27% registrado en el período 2011-2014 por la decisión de mantener la reserva procíclica.

Capitalización y Apalancamiento

Estructura Buena de Capital

Indicadores de Capitalización

(%)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.65	14.37	17.32	18.58
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.68	9.44	10.46	9.53
Índice de Capital Regulatorio	13.33	13.22	14.10	15.72
Generación Interna de Capital	14.04	6.11	24.21	15.27

Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Las relaciones de capitalización de Santa Cruz se han reducido paulatinamente en los últimos años por el crecimiento del activo y la profundización crediticia en un segmento más riesgoso. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo mejoró hasta 14.65%, a diciembre de 2015 (diciembre 2014: 14.4%) y resulta menor que el promedio de los bancos múltiples a la misma fecha (17%). Sin embargo, en opinión de Fitch, es aún razonable ante la gestión conservadora de riesgos, el nivel amplio de reservas y la decisión del accionista de capitalizar las utilidades, siempre que el índice de solvencia patrimonial tienda a acercarse a 12% (mínimo regulatorio: 10%).

A fin de fortalecer el patrimonio del banco y soportar el crecimiento, la entidad capitalizó las utilidades de 2013 y 2014. Esto ayudó a que el indicador regulatorio de capital se mantuviera en 13,33%, a diciembre de 2015. Para 2016, Santa Cruz tiene prevista la estructuración de instrumentos de deuda subordinada, que computen como capital según el regulador dominicano, y de mantener en reservas los resultados obtenidos en 2015. Fitch opina que la solvencia de la entidad se sustenta en el compromiso de los accionistas y el nivel conservador de provisiones. Esto considera que Santa Cruz continúa con sus esfuerzos para reducir la concentración del portafolio de préstamos en los clientes principales y para mantener su calidad de cartera saludable.

Fondeo y Liquidez

Gestión Adecuada de Liquidez

Indicadores de Fondeo

(%)	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	54.54	52.36	53.66	51.20
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	92.68	91.47	91.58	89.97

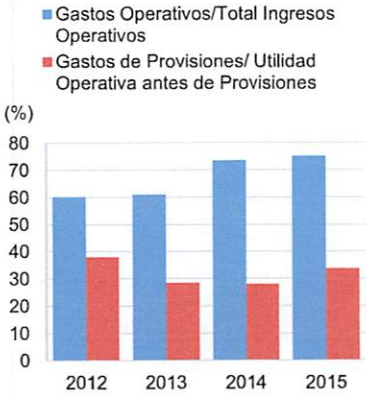
Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

La fuente principal de fondos de Santa Cruz son las captaciones del público, principalmente los valores en circulación. Aunque la apertura de oficinas ha contribuido a aumentar la base de depositantes, destacan el crecimiento en cuentas corrientes y la disminución en el costo de fondos, la entidad mantiene una concentración alta en los 20 principales depositantes de 26% a diciembre de 2015 (2014: 29.3% vs. 2013: 29.4%).

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 efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 28% de los depósitos y otros fondos de corto plazo. 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 (44% vence a plazos inferiores a un año). Asimismo, la emisión de deuda le permitiría mejorar el calce en las bandas de 2 a 3 años.

Gastos Operacionales y de Provisiones



Fuente: Santa Cruz y cálculos de Fitch.

Análisis de Pares

Santa Cruz vs. Pares

Al 31 de diciembre de 2014

(%)	Banco Santa Cruz BBB+(dom)	Banco Motor Crédito A–(dom)	Banco Ademi A–(dom)	Asociación La Vega A–(dom)
ROAA	1.45	4.29	4.41	1.86
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.41	1.34	2.59	1.36
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	276.69	180.80	186.57	162.42
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.65	29.59	21.81	25.31
Préstamos/Depósitos	54.54	139.64	114.23	72.95

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 la entidad 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

Las calificaciones de dichas emisiones se encuentran en 'BBB+(dom)', un nivel inferior a la otorgada al emisor, debido al grado subordinación de estas al cumplimiento de las obligaciones

privilegiadas de primer y segundo orden del banco y porque sólo podrían absorber pérdidas, en caso de disolución o liquidación de la entidad.

La emisión tendrá un cupo hasta por DOP500 millones, con vencimiento máximo en 2023. Aunque la emisión de bonos subordinados, computan como capital secundario según la regulación local, la deuda subordinada no contiene algún componente de capital. Lo anterior es de acuerdo con la metodología de Fitch, 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 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	39.9	1,826.2	1,591.2	1,384.6	1,214.0	930.9
2. Otros Ingresos por Intereses	16.9	775.4	481.0	428.3	489.8	221.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	56.8	2,601.6	2,072.2	1,812.9	1,703.8	1,152.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	23.8	1,091.5	866.7	686.0	796.4	585.6
6. Otros Gastos por Intereses	0.4	17.0	9.6	8.3	20.9	8.1
7. Total Gastos por Intereses	24.2	1,108.5	876.3	694.3	817.3	593.7
8. Ingreso Neto por Intereses	32.6	1,493.1	1,195.9	1,118.6	886.5	558.8
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	7.1	326.4	273.3	615.2	541.6	235.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.8)	(38.2)	(0.9)	21.7	20.7	4.8
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	14.1	647.4	522.6	413.2	340.7	309.3
14. Otros Ingresos Operativos	(0.2)	(8.9)	(37.1)	(46.3)	15.4	6.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	20.2	926.7	757.9	1,003.8	918.4	555.8
16. Gastos de Personal	21.4	978.5	814.8	701.8	575.8	437.7
17. Otros Gastos Operativos	18.4	841.0	621.6	594.1	510.3	385.6
18. Total Gastos Operativos	39.7	1,819.5	1,436.4	1,295.9	1,086.1	823.3
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	13.1	600.3	517.4	826.5	718.8	291.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	4.4	200.6	140.1	225.6	266.0	38.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.6	4.3	9.2	6.2	3.2
23. Utilidad Operativa	8.7	398.1	373.0	591.7	446.6	249.9
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	115.0	89.5	58.5	(4.7)	(3.9)
29. Utilidad antes de Impuestos	11.2	513.1	462.5	650.2	441.9	246.0
30. Gastos de Impuestos	2.0	93.2	105.0	78.0	72.8	44.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	9.2	419.9	357.5	572.2	369.1	201.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	50.8	0.0	51.3	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	9.2	419.9	408.3	572.2	420.4	201.3
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	9.2	419.9	357.5	572.2	369.1	201.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	200.3	n.a.	95.6	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

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

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	25.8	1,180.6	989.5	886.5	731.9	733.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	80.9	3,705.1	3,235.9	2,525.7	1,804.1	1,345.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	193.9	8,880.3	7,225.5	6,242.6	5,113.8	4,433.0
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	11.7	536.5	524.0	489.9	375.4	187.9
7. Préstamos Netos	288.9	13,229.5	10,926.9	9,164.9	7,274.4	6,324.1
8. Préstamos Brutos	300.6	13,766.0	11,450.9	9,654.8	7,649.8	6,512.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	4.2	193.9	216.6	160.8	153.6	69.3
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	n.a.	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	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	5.5	5.2	5.0
8. Otros Títulos Valores	186.0	8,518.2	7,267.6	4,868.3	5,668.5	2,022.6
9. Total Títulos Valores	186.0	8,518.2	7,267.6	4,873.8	5,673.7	2,027.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	178.0	8,152.7	6,837.0	n.a.	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	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	474.8	21,747.7	18,194.5	14,038.7	12,948.1	8,351.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	156.6	7,174.5	7,354.0	7,185.3	4,674.1	4,876.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	2.3	106.4	99.2	26.4	42.7	38.7
4. Activos Fijos	18.3	838.1	831.0	578.9	596.8	516.7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.6	28.7	23.1	23.1	11.3	7.3
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	16.5	756.5	530.2	546.7	418.3	514.6
11. Total Activos	669.3	30,651.9	27,032.0	22,399.1	18,691.3	14,305.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

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

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	42.1	1,927.8	1,604.2	1,344.7	1,014.4	936.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	142.8	6,538.5	5,609.3	4,330.0	3,723.1	2,494.2
3. Depósitos a Plazo	366.3	16,775.6	14,655.1	12,318.8	10,203.2	8,592.6
4. Total Depósitos de Clientes	551.1	25,241.9	21,868.6	17,993.5	14,940.7	12,023.0
5. Depósitos de Bancos	22.2	1,017.4	1,375.4	1,179.7	1,154.5	164.2
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	21.3	977.6	663.2	474.8	510.9	386.5
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	594.7	27,236.9	23,907.2	19,648.0	16,606.1	12,573.7
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	n.a.	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	0.0	0.0	0.0	n.a.	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	594.7	27,236.9	23,907.2	19,648.0	16,606.1	12,573.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	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	9.2	423.4	553.1	387.5	293.9	265.3
10. Total Pasivos	603.9	27,660.3	24,460.3	20,035.5	16,900.0	12,839.0
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	63.1	2,889.5	2,469.6	2,312.3	1,740.0	1,466.2
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 Otros Ingresos Integrales	2.2	102.1	102.1	51.3	51.3	n.a.
6. Total Patrimonio	65.3	2,991.6	2,571.7	2,363.6	1,791.3	1,466.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	669.3	30,651.9	27,032.0	22,399.1	18,691.3	14,305.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	64.7	2,962.9	2,548.6	2,340.5	1,780.0	1,458.9
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados Financieros Auditados Santa Cruz.

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Resumen Analítico

	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.58	14.50	15.77	17.45	16.08
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.59	4.39	4.17	8.08	7.44
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.50	13.49	14.10	13.19	12.49
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.32	4.08	3.87	5.47	5.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.75	7.78	8.70	6.86	6.05
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.71	6.87	6.95	4.81	5.64
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.75	7.78	8.70	6.86	6.05
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	38.30	38.79	47.30	50.88	49.87
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	75.19	73.52	61.06	60.18	73.87
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.28	5.88	6.34	6.47	6.38
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.51	21.00	38.98	45.77	20.46
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.07	2.12	4.04	4.28	2.26
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.68	27.91	28.41	37.87	14.21
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	14.27	15.14	27.90	28.44	17.55
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.38	1.53	2.89	2.66	1.94
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.97	2.10	4.38	4.66	3.11
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.05	14.51	26.98	23.50	14.14
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.45	1.46	2.80	2.20	1.56
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	15.05	16.57	26.98	26.77	14.14
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.45	1.67	2.80	2.50	1.56
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	18.16	22.70	12.00	16.47	18.17
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.08	2.02	4.23	3.85	2.51
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.65	14.37	17.32	18.58	18.17
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.68	9.44	10.46	9.53	10.20
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.33	13.22	14.10	15.72	14.36
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.76	9.51	10.55	9.58	10.25
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	56.03	n.a.	25.90	55.54
9. Generación Interna de Capital	14.04	6.11	24.21	20.61	13.73
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	13.39	20.68	19.84	30.66	15.47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.22	18.60	26.21	17.47	16.58
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.41	1.89	1.67	2.01	1.06
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.90	4.58	5.07	4.91	2.89
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	276.69	241.92	304.66	244.40	271.14
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(11.56)	(12.06)	(14.06)	(12.46)	(8.13)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(11.45)	(11.95)	(13.92)	(12.38)	(8.09)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.60	1.28	2.57	3.82	0.66
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.38	1.14	1.15	1.05	0.61
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.16	2.73	1.93	2.55	1.65
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	54.54	52.36	53.66	51.20	54.16
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (Excluyendo Derivados)	92.68	91.47	91.58	89.97	95.62

Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz y cálculos de Fitch.

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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 © 2016 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.