Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
07/07/2017 3:40 PM m.manzano
58378

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Múltiple Santa Cruz S.A.

(DOP millones)	31 mar 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	808.1	809.6
Activos	38,294.2	37,828.4
Patrimonio	3,545.2	3,535.9
Resultado Operativo	118.4	478.7
Utilidad Neta Publicada	159.2	538.9
ROAA Operativo (%)	1.26	1.40
ROAE Operativo (%)	13.56	14.71
Generación Interna de Capital (%)	18.21	3.96
Capital Base Según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	12.18	12.75
Índice de Solvencia Regulatorio (%)	12.77	13.63

Fuente: Estados financieros auditados de Santa Cruz.

Características de las Emisiones de Deuda

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

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

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

Metodología Relacionada

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

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: Fitch Ratings fundamenta las calificaciones de Banco Múltiple Santa Cruz S.A. (Santa Cruz) en su franquicia mediana, con una participación de mercado de cerca de 3.0% por activos a marzo de 2017, y un modelo de negocio estable que se beneficia de una base diversificada de ingresos.

Capital Base según Fitch Presionado: Santa Cruz logró duplicar sus activos entre 2012 y 2016, con 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 12.2% a marzo de 2017 (cierre 2016: 12.8%). El banco reportó un índice de solvencia regulatoria de 12.8% a dicha fecha (cierre 2016: 13.6%). La diferencia entre el indicador de Capital Según Fitch y el índice de solvencia regulatorio se debe principalmente a la exclusión de DOP500 millones de deuda subordinada.

Base de Ingresos Diversificado: A marzo de 2017, 56.5% de los ingresos operativos de Santa Cruz provenía del margen de intereses netos y 43.5%, de actividades de tesorería y comisiones. A pesar de una presión sostenida sobre los márgenes, los índices de rentabilidad de Santa Cruz han demostrado estabilidad desde 2014, gracias a la contribución de ingresos operativos no financieros y un menor gasto de provisiones. Los gastos operacionales por los tres meses a marzo de 2017 representaron 6.3% de los activos promedios (6.1% al cierre de 2016).

Calidad de Cartera Estable: A marzo de 2017, el indicador de morosidad a 90 días incrementó moderadamente a 2.1% (diciembre 2016: 1.6%). Los productos con mayor contribución a la morosidad fueron las tarjetas de crédito y la cartera de consumo, respectivamente con 35% y 32% de la cartera vencida a marzo de 2017). El nivel de cobertura por reservas bajó a 214.0% de la cartera vencida más de 90 días (276.4% a diciembre 2016), un nivel aún alto.

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 de la deuda subordinada se encuentra un nivel inferior a la del emisor. Esto se debe del grado de subordinación de la deuda al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad 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 a por debajo de 12%.

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

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13.1	620.8	2,144.4	1,826.2	1,591.2	1,384.6
2. Otros Ingresos por Intereses	5.3	251.8	965.0	775.4	481.0	428.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	18.4	872.6	3,109.4	2,601.6	2,072.2	1,812.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	8.6	406.6	1,391.9	1,091.5	866.7	686.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	9.1	31.5	17.0	9.6	8.3
7. Total Gastos por Intereses	8.8	415.7	1,423.4	1,108.5	876.3	694.3
8. Ingreso Neto por Intereses	9.6	456.9	1,686.0	1,493.1	1,195.9	1,118.6
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	3.6	169.7	620.7	326.4	273.3	615.2
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.9)	(44.5)	(48.6)	(38.2)	(0.9)	21.7
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5.6	267.3	769.8	647.4	522.6	413.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.8)	(40.2)	(33.7)	(8.9)	(37.1)	(46.3)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	7.4	352.3	1,308.2	926.7	757.9	1,003.8
16. Gastos de Personal	7.3	345.7	1,113.5	978.5	814.8	701.8
17. Otros Gastos Operativos	5.1	241.6	953.5	841.0	621.6	594.1
18. Total Gastos Operativos	12.4	587.3	2,067.0	1,819.5	1,436.4	1,295.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.7	221.9	927.2	600.3	517.4	826.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	2.0	94.7	447.0	200.6	140.1	225.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.2	8.8	1.6	1.6	4.3	9.2
23. Utilidad Operativa	2.5	118.4	478.6	398.1	373.0	591.7
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.0	46.8	118.0	115.0	89.5	58.5
29. Utilidad antes de Impuestos	3.5	165.2	596.6	513.1	462.5	650.2
30. Gastos de Impuestos	0.1	6.0	57.7	93.2	105.0	78.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.4	159.2	538.9	419.9	357.5	572.2
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	5.4	n.a.	50.8	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	3.4	159.2	544.3	419.9	408.3	572.2
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.4	159.2	538.9	419.9	357.5	572.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	399.0	339.6	200.3	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 = DOP47.386	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990

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

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	32.3	1,530.1	1,445.5	1,180.6	989.5	886.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	127.4	6,036.8	5,409.8	3,705.1	3,235.9	2,525.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	205.7	9,747.4	9,663.3	8,880.3	7,225.5	6,242.6
5. Otros Préstamos	3.1	148.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	16.4	777.5	744.7	536.5	524.0	489.9
7. Préstamos Netos	352.1	16,685.5	15,773.9	13,229.5	10,926.9	9,164.9
8. Préstamos Brutos	368.5	17,463.0	16,518.6	13,766.0	11,450.9	9,654.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	7.7	363.4	269.4	193.9	216.6	160.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	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.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	5.5
8. Otros Títulos Valores	239.8	11,363.7	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,868.3
9. Total Títulos Valores	239.8	11,363.7	12,094.7	8,518.2	7,267.6	4,873.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	204.2	9,678.5	11,800.0	8,152.7	6,837.0	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
15. Total Activos Productivos	591.9	28,049.2	27,868.6	21,747.7	18,194.5	14,038.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	187.0	8,861.6	8,200.3	7,174.5	7,354.0	7,185.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.2	54.7	68.9	106.4	99.2	26.4
4. Activos Fijos	17.5	827.4	836.2	838.1	831.0	578.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	0.9	42.0	42.0	28.7	23.1	23.1
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	82.6	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.7	459.3	729.8	756.5	530.2	546.7
11. Total Activos	808.1	38,294.2	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.26	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000

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

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	55.8	2,644.4	2,996.3	1,927.8	1,604.2	1,344.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	183.5	8,695.4	8,154.2	6,538.5	5,609.3	4,330.0
3. Depósitos a Plazo	412.7	19,557.6	18,648.4	16,775.6	14,655.1	12,318.8
4. Total Depósitos de Clientes	652.0	30,897.4	29,798.9	25,241.9	21,868.6	17,993.5
5. Depósitos de Bancos	34.4	1,630.8	2,419.2	1,017.4	1,375.4	1,179.7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	23.1	1,093.2	1,074.7	977.6	663.2	474.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	709.5	33,621.4	33,292.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	10.7	504.8	500.0	0.0	0.0	n.a.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	10.7	504.8	500.0	0.0	0.0	n.a.
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	720.2	34,126.2	33,792.8	27,236.9	23,907.2	19,648.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	158.9	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	13.1	622.8	340.8	423.4	553.1	387.5
10. Total Pasivos	733.3	34,749.0	34,292.5	27,660.3	24,460.3	20,035.5
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	72.5	3,437.7	3,428.4	2,889.5	2,469.6	2,312.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	2.3	107.5	107.5	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	n.a.	n.a.	n.a.	102.1	102.1	51.3
6. Total Patrimonio	74.8	3,545.2	3,535.9	2,991.6	2,571.7	2,363.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	808.1	38,294.2	37,828.4	30,651.9	27,032.0	22,399.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	73.9	3,503.2	3,411.3	2,962.9	2,548.6	2,340.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.386	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000

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

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.76	14.24	14.58	14.50	15.77
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	7.04	7.74	4.59	4.39	4.17
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.59	12.79	13.50	13.49	14.10
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.96	4.69	4.32	4.08	3.87
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.59	6.94	7.75	7.78	8.70
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.22	5.10	6.71	6.87	6.95
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.59	6.94	7.75	7.78	8.70
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	43.54	43.69	38.30	38.79	47.30
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.58	69.03	75.19	73.52	61.06
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.26	6.06	6.28	5.88	6.34
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.42	28.50	21.51	21.00	38.98
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.36	2.72	2.07	2.12	4.04
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	46.64	48.38	33.68	27.91	28.41
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.56	14.71	14.27	15.14	27.90
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.26	1.40	1.38	1.53	2.89
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.67	1.79	1.97	2.10	4.38
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.24	16.56	15.05	14.51	26.98
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.70	1.58	1.45	1.46	2.80
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	18.24	16.73	15.05	16.57	26.98
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.70	1.60	1.45	1.67	2.80
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.63	9.67	18.16	22.70	12.00
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.25	2.01	2.08	2.02	4.23
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.18	12.75	14.65	14.37	17.32
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.16	9.05	9.68	9.44	10.46
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.77	13.63	13.33	13.22	14.10
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	9.26	9.35	9.76	9.51	10.55
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	74.04	80.88	56.03	n.a.
8. Generación Interna de Capital	18.21	3.96	2.68	6.11	24.21
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	1.23	23.41	13.39	20.68	19.84
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.85	19.08	20.22	18.60	26.21
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	2.08	1.63	1.41	1.89	1.67
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4.45	4.51	3.90	4.58	5.07
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	213.95	276.43	276.69	241.92	304.66
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(11.82)	(13.93)	(11.56)	(12.06)	(14.06)
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(11.68)	(13.44)	(11.45)	(11.95)	(13.92)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.25	2.97	1.60	1.28	2.57
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.40	1.06	1.38	1.13	1.15
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.39	2.04	2.16	2.73	1.93
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	56.52	55.43	54.54	52.36	53.66
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	0.00	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	90.54	88.18	92.68	91.47	91.58

n.a.: no aplica.
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 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".