

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Banco Múltiple Santa Cruz, S. A. (Emisor)

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-46
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 133**
Registro Nacional de Contribuyente 1-02- 01292-1

Dirección: Avenida Lope de Vega No. 21, Ensanche Naco, Sto. Dgo., RD

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) 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.	4
e) 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.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	5
g) 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.....	5
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
i) 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.....	7
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	8
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	8
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	9
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	9
n) 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.....	9
o) 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.	9



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 10
- q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.)..... 10
- r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
10
- s) Modificaciones al Contrato de Emisión o Prospecto de emisión. 10
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....11
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.11
- v) 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, económicas o de reputación para el emisor.11
- w) Otros.....12



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS SUBORDINADOS **BANCO MÚLTIPLE SANTA CRUZ, S.A.**

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) 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.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos de Deudas Subordinadas ha sido por un valor total de hasta mil millones de pesos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00) compuesto por una Emisión Única emisiones, por un monto de RD\$1,000,000,000 y fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A., en fecha 26 de abril del 2018 mediante única Resolución de fecha 21 de agosto del 2019.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-133**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias 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.

c) 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.

d) 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.

e) 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.



Esta Primera y Única Emisión tendrá una tasa de interés **Fija** de un **10.15%** anual, según se determina en los prospectos y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión, pagadera **semestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

- f) 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, el cual dice que el Emisor no tendrá derecho a pagar en forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada emisión del programa.

- g) 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.**

Según el prospecto definitivo, el uso y destino de la liquidez obtenida con el 100% de la colocación de los bonos de deuda del presente Programa de Emisiones de Deuda Subordinada será para el capital de trabajo. Las partidas que se afectarán serán la cartera de crédito destinada a préstamos a Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES). Los fondos podrán estar en la cuenta de inversiones previo a ser colocados por el Emisor en cartera de crédito, y podrán mantenerse en valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), que cuenten con calificación de riesgo grado de inversión, así como en valores de oferta pública emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Para el presente Programa de Emisiones se excluye su uso para reservas por encaje legal en el Banco Central.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación. A continuación, se detalla en forma específica cómo fueron utilizados los fondos:



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

Detalle	Total Usado
Cartera De Créditos	657,793,077.29
Inversiones en Oferta Pública	349,802,266.67

A continuación, detalle de inversiones en títulos:

PROGRAMA DE EMISIONES BANCO SANTA CRUZ SIVEM-133 Uso de los Fondos (al 1ro de noviembre de 2019)						
Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:					9-Oct-19	
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:					10-Sep-19	
Emisiones:					1ra Emisión	
Código ISIN:					DO2003800623	
Vencimiento del título:					9-Oct-27	
Emisiones:					2da Emisión	
Monto Colocado (DOP):					\$1,000,000.00	
Detalle Uso de los Fondos						
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título		Valor Facial	Monto Transado
			Emisor	Vencimiento		
10-Oct-19		Compra	BC	14-Feb-25	1,460,000.00	1,508,812.64
10-Oct-19		Compra	BC	27-May-22	4,000,000.00	4,197,133.64
11-Oct-19		Compra	PARVAL	4-Oct-23	50,000,000.00	50,088,698.63
11-Oct-19		Compra	UNIC	30-Sep-23	50,000,000.00	50,139,002.73
11-Oct-19		Compra	BC	23-Jun-23	880,000.00	946,436.85
14-Oct-19		Compra	PARVAL	4-Oct-23	50,000,000.00	50,126,712.33
14-Oct-19		Compra	BC	18-Feb-22	5,150,000.00	5,233,707.01
15-Oct-19		Compra	BC	26-Nov-21	1,720,000.00	1,792,433.70
15-Oct-19		Compra	BC	10-Sep-21	29,280,000.00	29,655,632.60
15-Oct-19		Compra	MH	5-Feb-27	9,000,000.00	9,959,873.05
15-Oct-19		Compra	MH	5-Mar-32	800,000.00	909,374.20
18-Oct-19		Compra	BC	26-Nov-21	7,000,000.00	7,339,864.09
18-Oct-19		Compra	BC	15-Jan-21	400,000.00	409,699.66
18-Oct-19		Compra	BC	10-Sep-21	9,400,000.00	9,576,153.65
25-Oct-19		Compra	BC	4-Oct-24	1,000,000.00	1,028,910.27
28-Oct-19		Compra	BC	7-Aug-20	55,000,000.00	58,284,020.22
28-Oct-19		Compra	BC	9-Feb-24	450,000.00	474,097.81
28-Oct-19		Compra	BC	30-May-25	440,000.00	470,155.79
28-Oct-19		Compra	BC	14-Feb-25	30,000.00	31,126.44
28-Oct-19		Compra	BC	17-May-24	10,000.00	10,803.46
28-Oct-19		Compra	BC	26-Nov-21	6,610,000.00	6,934,804.41
28-Oct-19		Compra	BC	18-Feb-22	12,220,000.00	12,523,897.93
28-Oct-19		Compra	BC	30-Sep-22	5,030,000.00	5,213,290.27
29-Oct-19		Compra	BC	26-Nov-21	6,830,000.00	7,182,660.84
1-Nov-19		Compra	BC	26-Nov-21	33,990,000.00	35,764,964.45
TOTAL	1,000,000.00				340,700,000.00	349,802,266.67

h) 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 la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Subordinados.

Revisamos el prospecto, el 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 componen de la siguiente manera:

Primera y Única Emisión: 1,000,000,000 de valores, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$1,000,000,000).

Tasa de interés:	10.15% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	09 octubre 2019
Fecha vencimiento:	09 octubre 2027

i) 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.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

	Calificación de Riesgo - Fitch Ratings	
	ene-24	jul-24
Nacional, Largo Plazo	A+	A+
Nacional, Corto Plazo	F1	F1
Nacional, Bonos Subordinados	A-	A-
Perspectivas Largo Plazo	Positiva	Positiva

El 24 de octubre 2024 Banco Múltiple Santa Cruz informa la Cancelación del Contrato con la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings, esto conforme a que a partir del 31 de octubre del presente año 2024 dicha sociedad cesará sus operaciones de Calificación de Riesgos en República Dominicana, a raíz de un cambio en sus estrategias de calificaciones en Centroamérica.



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

En ese sentido, tenemos bien a informar que en lo adelante nuestra entidad estará utilizando los servicios de la Calificadora Feller Rate.

Calificación de Riesgo - Feller Rate

	dic-24
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables
Bonos Subordinados	A+

Ver **anexo** reporte de calificación más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

El presente Programa de Emisiones de Deuda Subordinada no limitará el endeudamiento del Emisor, De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Riesgo de Liquidez en su título V capítulo 1. las entidades de intermediación financiera deberán presentar una razón de liquidez ajustada a 15 y 30 días no inferior a un 80% y a 60 y 90 días no inferior a un 70%.

Durante el trimestre **enero – marzo 2025**, la presente Emisión de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor según establecidos en el Folleto de Colocación.

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2024
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2024
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2024
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2024

SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados 31 de diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

- | | |
|---|------------|
| 1. Balance General intermedio | marzo 2025 |
| 2. Estado de Resultados intermedio | marzo 2025 |
| 3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio | marzo 2025 |
| 4. Estado de Cambios en el Patrimonio | marzo 2025 |

l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$1,000,000,000.00.**

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

n) 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.

El Grupo Santa Cruz, S.A. domina con el 96.90% del patrimonio del Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Durante este trimestre en cuestión, no hubo enajenación de las acciones del emisor.

o) 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.



No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

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

La Asamblea General Extraordinaria del Banco Múltiple Santa Cruz, S.A., celebrada el 20 de marzo 2025, en su Segunda Resolución, decide aumentar, como al efecto aumenta el capital social autorizado de esta Sociedad de la suma de catorce mil novecientos setenta y seis millones seiscientos veinticinco mil doscientos pesos dominicanos con 00/100 (RD\$14,976,625,200.00) dividido en ciento veinticuatro millones ochocientos cinco mil doscientos diez (124,805,210) acciones de ciento veinte pesos dominicanos con 00/100 (RD\$120.00) cada una, a la suma de diecinueve mil cuatrocientos cuarenta millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$19,440,000,000.00) dividido en ciento sesenta y dos millones (162,000,000.00) de acciones de ciento veinte pesos dominicanos con 00/100 (RD\$120.00) cada una.

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

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.

r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existen procesos judiciales que afecten de manera material las operaciones de la entidad. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

s) Modificaciones al Contrato de Emisión o Prospecto de emisión.



No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

t) 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 pudiese alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

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

En el marco de su Asamblea General Ordinaria Anual, el Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. llevó a cabo la designación oficial de los miembros de su Consejo de Directores, conforme al informe del Comité de Nombramiento y Remuneraciones aprobado por el Consejo de Directores el día 26 de febrero de 2025, mediante la Resolución No. 31-2-2025.

Miembros designados del Consejo de Directores

Nombre	Cargo	Tipo de Miembro
Fausto Arturo Pimentel Peña	Presidente	Miembro Interno o Ejecutivo
Fernando Rosario Gómez	Vicepresidente	Miembro Externo
Fausto Armando Pimentel Peña	Secretario	Miembro Externo
Fausto Ariel Pimentel Peña	Director	Miembro Externo
Silvino Pichardo Benedicto	Director	Miembro Externo Independiente
Luis Emilio Pappaterra	Director	Miembro Externo Independiente
Leonardo Hincapié Naranjo	Director	Miembro Externo Independiente
Marianela Borjas Espinoza	Directora	Miembro Externo Independiente

v) 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, económicas o de reputación para el emisor.

Según información suministrada, en el trimestre que nos ocupa no han surgido obligaciones adicionales a cargo del Emisor a ser reportadas. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

w) Otros.

1. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2024** no presentan salvedades en la opinión de los auditores externos.
2. **Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Anual:** celebrada en fecha 20 del mes de marzo del año 2025.
3. Hechos Relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025:**

Fecha recepción	Numero Tramite	Descripción hecho relevante
1/24/2025	03-2025-000584	INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO OTORGADA POR FELLER RATE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, S.R.L. A BANCO MULTIPLE SANTA CRUZ, S. A., CORRESPONDIENTE AL 2DO SEMESTRE DEL AÑO 2024
2/10/2025	03-2025-001037	INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$1,000.00 MM NO. SIVEM-133 A DICIEMBRE DE 2024.
2/10/2025	03-2025-001038	INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$750.00 MM NO. SIVEM-139 A DICIEMBRE DE 2024.
2/10/2025	03-2025-001039	INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$1,000.00 MM NO. SIVEM-157 A DICIEMBRE DE 2024.
2/26/2025	03-2025-001463	BANCO MULTIPLE SANTA CRUZ NOTIFICA LA CONVOCATORIA DE LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA Y ORDINARIA ANUAL A CELEBRARSE EL PROXIMO 20 DE MARZO DE 2025.
3/24/2025	03-2025-001937	NOTIFICACION DE HECHO RELEVANTE ACTA DE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA Y ORDINARIA ANUAL DEL 20 DE MARZO DE 2025

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perspectiva Positiva: La Perspectiva Positiva de la calificación 'A+(dom)' de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Santa Cruz) refleja una rentabilidad sólida sobre la base del sostenimiento de una calidad de cartera adecuada y un aprovisionamiento conservador que se destaca a nivel sistémico, a pesar de tener indicadores de capitalización menores a su promedio histórico. Fitch Ratings espera que estas mejoras continúen y sean sostenibles de forma que se fortalezca el perfil financiero del banco.

Entorno Operativo: Las calificaciones de Santa Cruz toman en cuenta la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) y sus implicaciones en el desempeño de las entidades financieras. La agencia considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un desempeño adecuado, el cual se caracteriza por márgenes estables de interés y niveles buenos de crecimiento del crédito.

Perfil Diversificado de Negocios: El perfil de negocios de Santa Cruz es diverso y se enfoca en el segmento comercial. El posicionamiento de mercado es moderado, con una participación de 4.4% de los activos del sistema financiero, además era la quinta institución financiera más grande del sistema a abril de 2024.

Morosidad Controlada: A través del tiempo, Santa Cruz ha logrado conservar niveles de morosidad relativamente controlados. La morosidad se ha influenciado por crecimiento de doble dígito de la cartera y por la implementación de políticas enfocadas en mejorar la cobranza, la originación y el apetito de riesgo. A marzo de 2024 (1T24), el indicador de cartera vencida mayor de 90 días aumentó a 1.9% (cierre 2023: 1.4%) por un deterioro de los préstamos de consumo y tarjeta de crédito. A pesar de dicho deterioro, el promedio del indicador de morosidad de los últimos cuatro años (2020-2023: 1.5%) aún compara adecuadamente frente a sus pares.

Rentabilidad Resiliente: La rentabilidad de Santa Cruz ha sido estable a través del tiempo, aún a pesar del incremento sustancial en el costo de fondeo desde 2022 y en gastos por provisiones. A marzo de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.5%; sigue estable con respecto al cierre de 2023 de 3.6% (2022: 3.8%).

Capitalización Adecuada: Aunque el capital de Santa Cruz ha incrementado año tras año por la retención de aproximadamente 100% de las utilidades, los indicadores de capitalización se han presionado desde 2021. Esto es debido al alza significativa de los APR derivada del crecimiento de doble dígito de la cartera de préstamos y el aumento del capital requerido por riesgo de mercado por la volatilidad en las tasas de interés del sistema. Al 1T24, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR bajó a 13.6% desde 14.6% del cierre de 2023 (4T22: 15.5%).

Pese a esto, el banco mantiene niveles adecuados de capitalización para su modelo de negocios que se complementan con un provisionamiento excedentario sustancial de cartera vencida de 223.4%, y que actúa como colchón adicional de absorción de pérdidas ante situaciones adversas.

Liquidez Holgada: Santa Cruz sigue con una estructura de fondeo estable y una liquidez holgada. Al 1T24, el indicador de préstamos a depósitos fue de 76.3% y se conservó adecuado para su modelo de negocios, ya que denotó niveles buenos de liquidez. Además, ha mostrado una tendencia estable en su estructura de fondeo, con una dependencia de los depósitos del público de 66.8% (promedio 2020-2023: 73.3%) dentro del fondeo total. Fitch no prevé cambios en el perfil de fondeo y liquidez de la entidad en el mediano plazo.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(dom)
Deuda Subordinada	A-(dom)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Positiva
--	----------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 601 241 3242
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.artega@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- el deterioro de los indicadores de calidad de activos que resulte en menores niveles de rentabilidad operativa sobre APR que derive en una reducción sostenida del indicador de Capital Base según Fitch inferior a 11%

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- ante un fortalecimiento en la posición de mercado;
- la reversión de la tendencia negativa del indicador de Capital Base según Fitch a APR que le permita mantenerse en niveles sólidos;
- un indicador de utilidad operativa a APR consistentemente superior a 3%;

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A-(dom)	1,000	2019	2027	SIVEM-133
Deuda Subordinada	A-(dom)	750	2020	2030	SIVEM-139
Deuda Subordinada	A-(dom)	1,000	2023	2031	SIVEM-157

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana, Santa Cruz

Deuda Subordinada: Las emisiones de deuda subordinada de Santa Cruz están dos niveles inferior a la del emisor. Este ajuste refleja el riesgo de la severidad de la pérdida debido a la naturaleza subordinada de los instrumentos y las expectativas de recuperación escasas en un evento de liquidación con respecto a las obligaciones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- las calificaciones de deuda subordinada aumentarán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo; mantendrían dos escalones de diferencia.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- las calificaciones de deuda subordinada disminuirán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo; conservarían dos escalones de diferencia.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024, lo cual se respalda en la baja de las tasas de interés en el mercado, considerando la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, seguirán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo, debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la tendencia reciente a la baja de las tasas de interés del sistema resulte en el estrechamiento moderado de los márgenes financieros, así como en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los APR de mercado, a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro adicional potencial sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés, lo cual ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

Perfil de Negocio

Modelo de Negocios y Posición en el Mercado

Santa Cruz inició sus operaciones como banco de servicios múltiples en 1999 y, desde su fundación hasta la actualidad, ha mantenido un enfoque consistente hacia el segmento comercial, el cual representa aproximadamente 52.6% del total de los préstamos brutos (con excepción de los intereses por cobrar). A pesar de dicho enfoque, el banco también ofrece préstamos de consumo (37.6%) e hipotecarios (9.7%), lo cual refleja un nivel adecuado de diversificación y le ha permitido una generación de ingresos estable a través del tiempo. Dicha composición de la cartera es similar a la mostrada por el promedio del sistema financiero.

La cartera de préstamos neta es el activo más importante del banco, con una participación de 42.9% en los activos totales. Santa Cruz cuenta con un área de tesorería activa, la cual cuenta con una importancia elevada en el balance y el modelo de negocios del banco. Lo anterior se refleja en una participación del portafolio de inversiones sobre el total de activos de 37.1%, proporción que supera la del promedio del sistema financiero dominicano de 25.3%, y que expone al banco a un riesgo mayor de mercado. El efectivo y disponible representa 16.7% de los activos, lo cual refleja la posición holgada de liquidez del banco (sistema: 13.9%).

Con respecto a las fuentes generadoras de ingresos, el ingreso neto por interés representa 71.8% del total de los ingresos operativos, y el restante proviene principalmente de las comisiones netas (21.1%), las cuales se derivan principalmente de comisiones por tarjetas de crédito, así como por giros y transferencias. Los ingresos restantes provienen en su mayoría de ganancias por inversiones y derivados. Los ingresos han mostrado una volatilidad baja en el tiempo, con una estructura y dependencia en los ingresos por cartera de créditos estable.

Santa Cruz es la quinta entidad financiera más grande del sistema, con una participación de 4.4% por activos a abril del 2024. Dicha participación es relevante a medida que el sistema financiero dominicano es altamente concentrado, y los tres bancos más grandes tenían cerca de 70.3% del total de activos del sistema a abril de 2024. Aunque el banco muestra una alta presión competitiva de los bancos más grandes del país, cuenta con una base de clientes sólida.

Administración y Gobernanza

El equipo de administración ha mostrado una rotación baja en el tiempo, lo cual le ha dado estabilidad a la administración del banco. Además, el consejo se compone de ejecutivos con larga experiencia en el sistema financiero y en la entidad. El consejo de directores está compuesto por ocho miembros, de los cuales cuatro son independientes. Las operaciones con partes vinculadas se rigen bajo la resolución de la Junta Monetaria y deben aprobarse por el consejo de directores. Históricamente, Santa Cruz ha mostrado un volumen bajo de transacciones con partes relacionadas; al cierre del 2023 las operaciones activas a partes vinculadas representaron 0.21x el patrimonio total y el FCC (2022: 0.21x).

El 28 de septiembre de 2023, la Junta Monetaria de la República Dominicana otorgó a Santa Cruz la autorización para su restructuración corporativa mediante el traspaso de acciones a favor del nuevo grupo financiero Grupo Santa Cruz S.A. (GSC); dicha restructuración implicó el traspaso de 96.9% de su capital suscrito y pagado a GSC, proceso que finalizó en diciembre de 2023. Si bien se dio una recomposición accionaria, los beneficiarios finales no cambiaron y continúan siendo los miembros de la familia Pimentel indirectamente a través del grupo. GSC ahora es la matriz de Santa Cruz, el puesto de bolsa Inversiones Santa Cruz y otras filiales que operan en el país. Se espera que la creación del grupo financiero proporcione versatilidad, eficiencia en la gestión de riesgos y manejo del capital, así como mejoras en el gobierno corporativo. También le permitirá proporcionar una oferta de valor más integral a sus clientes, ya que esperan beneficiarse de venta cruzada con las filiales, ofrecer seguros y obtener sinergias comerciales y operativas. Asimismo, se espera que el grupo fortalezca la imagen de la marca Santa Cruz y un uso más eficiente del capital, con lo cual proveen un vehículo legal que apoye el incremento del patrimonio.

Dado que Santa Cruz participa en el mercado de valores a partir de 2016, la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores la supervisan. Por lo tanto, está sujeto a la regulación de ambas superintendencias, lo cual proporciona un nivel mayor de monitoreo y transparencia en la entidad.

El banco refleja una gobernanza fuerte, ya que cuenta con normas internas que están contenidas en los estatutos sociales y código de gobierno corporativo. En este código están todos los aspectos relacionados con la dirección y administración del banco, así como los reglamentos internos del consejo de directores, los comités de apoyo al consejo, políticas de dividendos, matriz de cumplimiento del consejo de directores y el código de ética. Santa Cruz tiene como uno de sus principios la transparencia informativa en las relaciones con los accionistas, depositantes, inversionistas y el mercado general.

Estrategia y Ejecución

Históricamente, Santa Cruz ha mostrado metas y objetivos estratégicos claros, consistentes y alcanzables. Para el período 2022-2027, el banco ha establecido un plan estratégico llamado “Innova Santa Cruz”, el cual se basa en cuatro pilares: digitalización acelerada, mejor experiencia al cliente, marca empleadora atractiva y crecimiento rentable, mientras mantiene los niveles de rentabilidad en niveles saludables.

A nivel de metas cuantitativas, para 2027, el banco espera duplicar sus activos 2.4x con respecto al cierre de 2022, cartera y depósitos 2.6x mayores, ROE superior a 20%, participación por activos de 6.6% y lograr 600,000 clientes (2023: 340,000). A su vez, el plan tiene como objetivo lograr el crecimiento mientras que mantiene niveles de morosidad controlados y una capitalización estable. Santa Cruz presenta un historial sólido de la ejecución de los objetivos establecidos.

Perfil de Riesgo

Estándares de Originación

El apetito de riesgo de Santa Cruz es moderado y se caracteriza por una tasa de crecimiento de su cartera superior al sistema. No obstante, esto se mitiga mediante normas de colocación de préstamos relativamente conservadoras comparadas con el promedio de la industria, un enfoque en deudores de riesgo bajo y niveles buenos de diversificación por sectores. En los años recientes, el banco ha implementado diversas estrategias en su gestión de riesgos, estándares de originación, monitoreo y cobranza que le han permitido mejorar sus niveles de morosidad.

Controles de Riesgo

El banco cuenta con un tablero de apetito de riesgo en el cual se establecen los límites para diversas métricas de control de riesgo crediticio, seguridad cibernética, operacional, liquidez y de mercado. Lo anterior, además de los sistemas y modelos de gestión de riesgos con los que cuenta actualmente, le permiten a Santa Cruz mitigar y administrar sus riesgos de manera eficaz. El banco realiza reportes diarios de su gestión de riesgo integral.

Riesgo de Crédito

Santa Cruz cuenta con un Manual de Políticas de Crédito en el cual se establecen los lineamientos para la aprobación y otorgamiento de los préstamos. Las normas de colocación de crédito dependen de límites de riesgo que se mantienen

a través de los diversos ciclos económicos. El proceso de aprobación y otorgamiento de créditos es centralizado, y los procesos para evaluar el perfil de riesgo de las operaciones de crédito están segmentados por líneas de negocios (comerciales y de consumo), lo cual le permite identificar los segmentos específicos para atender los mercados objetivos. Así, dependiendo del monto de las operaciones y del segmento, el proceso de aprobación recae en distintas instancias jerárquicas; siempre se cuenta con la participación de las áreas responsables de análisis de crédito dependiendo del segmento, las cuales pueden vetar una operación.

Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional se basa en la normatividad impuesta por la Superintendencia de Bancos. Dada la estrategia de crecimiento, Santa Cruz complementó una herramienta automatizada llamada Operational Risk Management, la cual permite medir eventos que representen pérdidas para el banco. Esta herramienta incluye matrices de procesos de Santa Cruz con importancias bajas, medias y altas y los posibles eventos de los riesgos. El banco tiene establecido que las pérdidas asociadas al riesgo operacional no podrán superar 1.0% del patrimonio técnico; a la fecha Santa Cruz no ha incumplido sus límites.

Riesgo de Mercado

El banco tiene establecida la norma de invertir únicamente en títulos altamente líquidos y que el portafolio no sea especulativo. Dado lo anterior, la directriz es invertir casi la totalidad del portafolio en títulos emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda que le permitan optimizar la liquidez de la entidad y compensar incrementos en el costo de fondeo. El portafolio está invertido principalmente en títulos de Banco Central y el Ministerio de Hacienda. En este sentido, el banco es altamente conservador en su política de inversiones, al igual que el resto del sistema financiero dominicano, lo cual refleja una exposición a riesgo de mercado moderada y bien administrada.

Por regulación local, se requiere que Santa Cruz realice análisis periódicos de sus factores de riesgo clave, que incluyen el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) y las pruebas de estrés para movimientos en las tasas de interés y fluctuaciones en las monedas. El portafolio de inversiones está colocado en su mayoría en títulos emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.

En relación con la valoración a precios de mercado, el regulador ha aplazado este requerimiento. Para Santa Cruz dicho impacto sería positivo y mejoraría los niveles de capitalización internos de la entidad. Con respecto al riesgo por tipo de cambio, a diciembre de 2023, el banco tenía una posición corta en moneda extranjera que representó -0.003x del FCC en contraste con su posición larga en 2022 de 0.078x del FCC, debido a un aumento en fondeo en moneda extranjera. Por su parte, el VaR promedio por tipo de cambio representó menos de 0.01x del FCC. El riesgo de tasa de interés se mitiga por la posibilidad que tiene Santa Cruz de ajustar y revisar sus tasas activas y pasivas periódicamente y en el corto plazo (excepto en algunos préstamos desembolsados con recursos especializados); el VaR promedio por tasa de interés representó 0.16x el FCC al cierre de 2023 (2022: 0.13x).

Crecimiento

El crecimiento de Santa Cruz ha sido superior al crecimiento del sistema financiero, derivado de un apetito de riesgo mayor que el de algunos de sus pares y alineado al objetivo del banco de incrementar su participación de mercado. Al cierre de 2023, el crecimiento de la cartera de préstamos fue de 25.4%, superior al del promedio del sistema de 19.8%. Dicho crecimiento fue impulsado por la estrategia del banco de vincular nuevos clientes y profundizar en los actuales, en adición a las facilidades de liquidez rápida del banco central para la colocación de préstamos a sectores productivos a tasas más favorables.

A marzo del 2024, Santa Cruz presentó un crecimiento de 6.5%, igualmente superior al del sistema de 4.7%. Históricamente, el crecimiento alto no ha estado acompañado por incrementos significativos en la morosidad, a medida que el banco ha fortalecido su gestión de riesgos para enfrentar su expansión.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Morosidad Controlada

Santa Cruz ha logrado conservar niveles de morosidad controlados a través del tiempo, los cuales se han beneficiado del crecimiento de doble dígito de la cartera y de la implementación de políticas enfocadas en mejorar la cobranza, la originación y el apetito de riesgo. A marzo de 2024, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días aumentó a 1.9% desde 1.4 % al cierre de 2023, resultado de un deterioro de los préstamos de consumo y tarjeta de crédito como producto de mayores tasas activas a nivel sistémico desde 2022 y su impacto en la capacidad de pago de los deudores. A pesar de lo anterior, el promedio del indicador de calidad de activos continúa adecuado frente a otros bancos de modelo de negocios similar.

La calidad de activos de la entidad se refuerza por una cobertura holgada y sólida de cartera vencida de 223.4%, la cual compara superior a algunos de sus pares, dado el enfoque tradicionalmente conservador de mantener excedentes de provisiones. Con respecto a la proporción de préstamos colateralizados, aproximadamente 32.2% de los préstamos brutos cuentan con garantías.

El riesgo de concentración se mantiene moderado, dónde los 20 deudores mayores representaron 15.8% del total de préstamos y 0.7x el FCC a marzo de 2024, lo cual compara inferior a sus pares con enfoque en cartera comercial. Asimismo, Santa Cruz cuenta con una buena diversificación por sector geográfico. Por su parte, los castigos netos se mantienen controlados, al representar 1.1% del total de los préstamos brutos al 1T24.

Derivado de los recientes incrementos en los niveles de morosidad, durante 2023 y lo que va de 2024, Santa Cruz realizó diversos cambios a sus políticas de otorgamiento de crédito, los cuales incluyen la actualización de las metodologías de asignación de límites para los créditos de consumo, ajuste de variables y criterios de originación (puntos de corte) para todas las líneas, redefinición de perfiles de riesgo acorde a los segmentos objetivo del banco, normalización de cartera, revisión de los criterios de aprobación automática para la cartera de consumo y la actualización de los criterios generales de otorgamiento acorde al perfil de comportamiento de pago de los deudores.

Si bien Fitch prevé que los indicadores de calidad de cartera de Santa Cruz se mantengan en niveles adecuados, no descarta posibles deterioros como consecuencia del crecimiento de doble dígito proyectado por la entidad. En su escenario base, la agencia proyecta que el indicador de cartera vencida mayor de 90 días no superará 2.0% en el mediano plazo, dado que espera que las medidas implementadas para reducir la morosidad y el crecimiento de doble dígito de la morosidad contribuyan a la estabilidad de dicho indicador. Para el cierre de 2024, el banco proyecta que dicho indicador será de 1.78%.

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad Resiliente

La rentabilidad de Santa Cruz ha permanecido estable a través del tiempo, aún a pesar del incremento sustancial en el costo de fondeo desde 2022 y los gastos por provisiones desde 2023. A marzo de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 3.5%, estable con respecto al cierre de 2023 de 3.6% (2022: 3.8%).

Los ingresos del banco son relativamente diversificados, y el margen de interés es el principal generador de recursos (71.8% del total de ingresos operativos), seguido por las comisiones netas provenientes principalmente del segmento de tarjeta de crédito (21.1%) y los ingresos provenientes de venta de inversiones (7.1%).

El MIN de Santa Cruz ha logrado mantenerse resistente gracias al alza en las tasas de interés activas que ha compensado el costo del fondeo mayor, derivado de la política monetaria contractiva de los últimos años. Por su parte, el gasto por provisiones ha mostrado presiones desde 2023, como resultado del crecimiento de doble dígito de la cartera y el deterioro en el segmento de consumo, en particular de tarjeta de crédito, ya que absorbió 26.2% de las utilidades operacionales antes de provisiones a marzo de 2024, mientras que estas solo representaban 13.7% en 2022. El banco ha logrado compensar el incremento de los gastos por provisiones mediante ingresos mayores por comisiones y gastos de personal controlados, lo que le ha permitido mantener sus indicadores de rentabilidad estables.

Fitch espera que los indicadores de rentabilidad de Santa Cruz se mantengan sólidos, gracias al crecimiento de doble dígito de la cartera de préstamos. Asimismo, el gasto por provisiones se espera también sea estable, dado que el banco ha establecido que en caso tal de requerirlo, utilizará el excedente de reservas con el cual cuenta actualmente (excedente con respecto al Reglamento de Evaluación de Activos (REA) al cierre de 2023: DOP 1,307.3 millones).

Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Aunque el capital de Santa Cruz ha aumentado año tras año por la retención de aproximadamente 100% de las utilidades, los indicadores de capitalización se han presionado desde 2021 por el alza significativo de los APR derivado del crecimiento de doble dígito de la cartera de préstamos y el aumento del capital requerido por riesgo de mercado. Al 1T24, el indicador de FCC sobre APR disminuyó a 13.6%, desde 14.3% del cierre de 2023 (4T23: 15.5%; 4T21: 18.3%; 4T20: 22.8%).

Pese a esto, el banco mantiene niveles de capitalización adecuados para su modelo de negocios, los cuales se complementan con un provisionamiento excedentario sustancial de cartera vencida de 223.4%, que actúa como colchón adicional de absorción de pérdidas ante situaciones adversas.

Fitch espera que los niveles de capitalización de Santa Cruz permanezcan relativamente estables gracias a la estabilización en la volatilidad de riesgo de mercado y al compromiso de la entidad de retener cerca de 100% de sus utilidades durante el mediano plazo, no obstante, la agencia no descarta presiones adicionales en la capitalización derivadas del crecimiento de doble dígito previsto por el banco para los siguientes años.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Holgada

Santa Cruz sigue con una estructura de fondeo estable y una liquidez holgada. A marzo de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 76.3%, lo cual es adecuado para su modelo de negocios y denota buenos niveles de liquidez. Asimismo, el banco ha mostrado una tendencia estable en su estructura de fondeo, con una dependencia de los depósitos del público de 66.8% (promedio 2020-2023: 73.3%) en el fondeo total. Fitch no prevé cambios en el perfil de fondeo y liquidez de la entidad en el mediano plazo.

El banco muestra una cobertura sólida de pasivos de corto plazo, a medida que el efectivo y las inversiones representan 62.5% de dichas obligaciones, nivel que es favorable frente al promedio del sistema financiero dominicano de 47.2% al 1T24. Con respecto a la concentración, esta se mantiene moderada, dado que los 20 depositantes mayores representaron 20.5% del total de depósitos y 1.1x el patrimonio al 1T24 (4T23: 18.8% y 1.0x respectivamente). Santa Cruz ha reducido la proporción de fondos volátiles (fondos de pensiones, fondos de inversión y puestos de bolsa), con lo cual disminuyó su participación dentro del total de depósitos y mejoró la estabilidad del fondeo. El 49.5% de los depósitos provienen de personas naturales.

Santa Cruz cuenta con fuentes alternativas de fondeo mediante líneas de crédito con entidades locales (DOP 8,060 millones) e internacionales (USD 318 millones), las cuales puede utilizar ante contingencias de liquidez. De igual manera, el banco complementa su fondeo con dos emisiones de deuda subordinada, una por DOP1,000 millones y otra por DOP750 millones, con vencimiento en 2027 y 2030, respectivamente. Asimismo, cuenta con una emisión aprobada por el regulador en diciembre de 2021 de DOP1,000 millones la cual estaba completamente colocada al cierre de 2023. Actualmente, el banco está en proceso de emitir una nueva emisión por DOP 2,900 millones. Dichas emisiones le permiten mejorar la brecha de liquidez.

Con respecto a los indicadores de liquidez regulatorios, el reglamento del riesgo de liquidez establece que los vencimientos de pasivos de 30 días deben de cubrirse por vencimientos de activos en por lo menos 80% de ese monto para ambas monedas. Al cierre de 2023, Santa Cruz cerró con una cobertura de 195.1% en moneda nacional y 432.8% en moneda extranjera, lo cual es muy superior al límite regulatorio. Fitch no prevé cambios en el perfil de fondeo y liquidez de la entidad en el mediano plazo.

Finanzas

	31 Mar 2024		31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
	3 meses – 1er trimestre (USD millones)	3 meses – 1er trimestre (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	40	2,350	7,951	5,648	4,621	3,861
Comisiones y Honorarios Netos	12	689	2,468	1,971	1,218	2,806
Otros Ingresos Operativos	4	233	1,466	636	757	-657
Ingreso Operativo Total	55	3,271	11,885	8,255	6,597	6,010
Gastos Operativos	30	1,806	6,464	4,948	3,793	3,518
Utilidad Operativa antes de Provisiones	25	1,465	5,421	3,306	2,804	2,493
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6	383	1,464	454	884	1,557
Utilidad Operativa	18	1,082	3,957	2,852	1,919	935
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	92	450	331	263	230
Impuestos	1	50	268	341	29	5
Utilidad Neta	19	1,124	4,139	2,843	2,154	1,161
Otro Ingreso Integral	–	–	0	–	-15	11
Ingreso Integral según Fitch	19	1,124	4,139	2,843	2,138	1,172
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	1,200	71,098	66,770	53,234	43,352	36,165
- De los Cuales Están en Deterioro	23	1,345	936	437	550	829
Reservas para Pérdidas Crediticias	51	3,005	2,782	2,372	2,415	2,211
Préstamos Netos	1,149	68,093	63,989	50,862	40,937	33,953
Préstamos y Operaciones Interbancarias	–	–	–	–	0	0
Derivados	–	–	40	116	42	–
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	992	58,804	49,432	30,616	19,764	21,905
Total de Activos Productivos	2,141	126,897	113,461	81,593	60,743	55,859
Efectivo y Depósitos en Bancos	447	26,524	33,659	36,407	39,500	28,552
Otros Activos	87	5,165	4,537	2,845	3,102	2,760
Total de Activos	2,676	158,586	151,657	120,845	103,345	87,170
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,571	93,141	86,821	76,623	72,025	62,697
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	733	43,437	44,074	28,616	18,711	13,847
Otro Fondeo de Largo Plazo	48	2,852	2,785	2,303	2,292	2,250
Obligaciones Negociables y Derivados	–	–	15	0	116	–
Total de Fondeo y Derivados	2,352	139,430	133,695	107,542	93,144	78,794
Otros Pasivos	36	2,121	2,051	1,530	1,276	1,588
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	–	–	–	–	–	–
Total de Patrimonio	287	17,036	15,912	11,773	8,926	6,788
Total de Pasivos y Patrimonio	2,676	158,586	151,657	120,845	103,345	87,170
Tipo de Cambio		USD1 = DOP59.2729	USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos de República Dominicana, Santa Cruz

	31 Mar 2024	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	3.6	3.8	4.0	3.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.9	8.0	7.6	7.2	6.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.2	54.4	59.9	57.5	58.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	27.4	29.4	26.6	27.2	18.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos en Deterioro	1.9	1.4	0.8	1.3	2.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.5	25.4	22.8	19.9	15.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	223.4	297.3	543.5	439.1	266.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.2	2.3	1.0	2.2	4.6
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	—	—	—	—	—
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	—	—	—	—	—
Indicador de Capital Base según Fitch	13.6	14.3	15.5	18.3	22.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	10.5	9.7	8.6	7.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	—	—	—	—	—
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	—	—	—	—	—
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-9.8	-11.6	-16.5	-20.9	-20.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	76.3	76.9	69.5	60.2	57.7
Préstamos brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas Hipotecarias	—	—	—	—	—
Indicador de Cobertura de Liquidez	—	—	—	—	—
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	66.8	65.0	71.3	77.4	79.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	—	—	—	—	—

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos de República Dominicana, Santa Cruz

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 10/julio/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-133, SIVEM-139 y SIVEM-157

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'A+(dom)'; Perspectiva Positiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'A+(dom)'; Perspectiva Positiva

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1(dom)'

Deuda Subordinada: 'A-(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 31/marzo/2024

Auditada: diciembre 2020, diciembre 2021, diciembre 2022 y Diciembre 2023.

No Auditada: Marzo 2024

Analistas y Cargo:

- Analista Líder – Liza Tello Rincón – Directora Asociada
- Analista de Respaldo – Larisa Arteaga – Directora Sénior

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 sustituto 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

	Dic.2023	Dic. 2024
Solvencia	-	AA-
Perspectivas	-	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Sep. 24 ⁽²⁾
Activos totales	120.845	151.657	173.889
Colocaciones totales netas	50.862	63.989	73.906
Inversiones	30.616	49.432	66.163
Pasivo exigible	105.239	130.910	149.334
Obligaciones subordinadas	2.303	2.785	2.841
Patrimonio	11.773	15.912	18.718
Ingreso operacional total	8.446	12.014	10.465
Gasto por provisiones	-454	-1.464	-1.855
Gastos operativos	-4.948	-6.464	-5.662
Resultado operacional	3043,8	4085,1	2.948
Resultado antes de impuesto	3.375	4.535	3.261
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.034	4.267	3.061

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Sep. 24 ⁽⁴⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	7,0%	8,8%	8,6%
Gasto en provisiones / Activos	0,4%	1,1%	1,5%
Gastos operativos / Activos	4,1%	4,7%	4,6%
Resultado operacional / Activos	2,5%	3,0%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,8%	3,3%	2,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,5%	3,1%	2,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	25,8%	30,8%	23,6%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	0,8%	1,1%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	5,9 vc	3,8 vc	2,6 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	14,8%	13,6%	12,8%
Total depósitos / Pasivo exigible	72,8%	66,3%	65,7%

(1) Índices a diciembre de 2023 y a septiembre de 2024 sobre activos totales promedio cuando corresponda. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Indicadores a septiembre de 2024 anualizados.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Santa Cruz) se sustenta en una adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez.

Banco Santa Cruz es un banco de tamaño medio en la industria bancaria, alcanzando una cuota de mercado en colocaciones de 4,2% ocupando la quinta posición dentro de los bancos múltiples y una participación en activos de 5,3%, situándose como el cuarto mayor participante de su industria, a septiembre de 2024. La entidad abarca clientes retail y clientes comerciales, observándose un buen mix de colocaciones. La operación también incorpora la gestión de tesorería, cuya relevancia en el balance ha aumentado en los últimos períodos.

La entidad definió un plan estratégico para los años 2022-2027, el que se basa en cuatro pilares: digitalización, experiencia al cliente, marca empleadora y crecimiento rentable del negocio. Para cada uno de los pilares estratégicos, la entidad ha definido diferentes iniciativas y proyectos.

El banco concentra sus ingresos en la cartera de colocaciones, en línea con su foco de negocios, aunque en los últimos períodos se observa también un ingreso importante vinculado a la gestión del portafolio de inversiones. La capacidad de generación de ingresos es adecuada, apoyada en buenos márgenes operacionales y niveles de eficiencia. Al cierre de septiembre de 2024, la utilidad antes de impuestos era \$3.261 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,7%, que retrocedía con respecto al cierre de 2023 debido a un aumento de los gastos por riesgo y de apoyo, pero que se sostenía consistente con el promedio del sistema financiero.

La entidad presenta un nivel de solvencia que ha ido decreciendo en el tiempo, capturando el aumento de la cartera de colocaciones, situándose por debajo del promedio de la banca múltiple. A septiembre de 2024, el índice regulatorio se ubicó en 12,8% (16,0% para la banca múltiple). Para el próximo año, la entidad planea la capitalización del 95% de la utilidad, lo que permitirá incrementar los niveles de solvencia en torno al 14% y sustentar su plan estratégico.

Banco Santa Cruz exhibió un aumento de la cartera vencida en los últimos dos períodos analizados, explicado en parte por la mayor carga financiera en los hogares, debido a las altas tasas de interés de mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2024, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre las colocaciones brutas totales alcanzó a 1,8%, superior a la medición de la banca múltiple que llegó a 1,1%. El stock de provisiones era equivalente a 2,6 veces la cartera vencida a la misma fecha, otorgando una sana cobertura a la operación ante eventuales deterioros del portafolio de créditos. Santa Cruz tiene como política interna mantener provisiones adicionales. A septiembre de 2024, el exceso de provisiones sobre las mínimas requeridas era de \$1.189 millones (un 33% del stock total).

La mayor parte de las fuentes de financiamiento de Santa Cruz corresponden a depósitos del público, los que a su vez están concentrados en depósitos a plazo, repercutiendo en un costo de fondo por sobre el promedio de la banca, donde algunas entidades tienen una mayor proporción de cuentas vista. A septiembre de 2024, los depósitos del público representaban un 63,2% de los pasivos totales. Adicionalmente, el fondeo incorporaba depósitos de instituciones financieras, préstamos del Banco Central, préstamos de otras instituciones financieras y obligaciones subordinadas, lo que apoya la diversificación de las fuentes de fondos.

Dado el perfil de vencimiento de las colocaciones, la alta proporción de captación de recursos del público se traduce en un exceso de pasivos en el corto plazo. Este descalce

es mitigado por la existencia de fondos disponibles e inversiones altamente líquidas, correspondientes a inversiones en títulos de valores del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, las que en conjunto sumaban el 95,8% del total de depósitos a septiembre de 2024. Adicionalmente, la entidad registró un indicador de LCR de 326,2% a junio de 2024.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la calificación de Santa Cruz responden a su tamaño medio dentro de la industria financiera, con una atomizada cartera de colocaciones y sana cobertura de provisiones para la cartera vencida. Asimismo, incorpora la mantención de altos márgenes operacionales y la recuperación del índice de solvencia en los próximos períodos.

Feller Rate espera que los indicadores de morosidad se estabilicen, al tiempo que el importante crecimiento de las colocaciones no signifique un deterioro el su perfil de riesgos.

- Un alza de calificación se ve poco probable en el corto plazo. Podría darse en el caso de un aumento significativo de la escala de operaciones, con un índice de solvencia por sobre el promedio de la banca y una mejorada calidad de cartera.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Adecuada posición de mercado en la industria financiera dominicana.
- Cartera de colocaciones atomizada.
- Altos márgenes operacionales, a pesar del aumento del costo de fondo.

RIESGOS

- Estructura de financiamiento significa mayores costos de fondos con respecto a bancos más grandes, aunque se beneficia de la estabilidad de los depositantes.
- Indicadores de cartera vencida se sitúan por sobre la banca múltiple, aunque tiene una sana cobertura de provisiones.

PROPIEDAD

En 2023, los principales accionistas del banco crearon una nueva entidad jurídica con el objetivo de establecer una estructura corporativa orientada a una gestión de riesgos más integral, a la adopción de mejores prácticas y al uso más eficiente del capital.

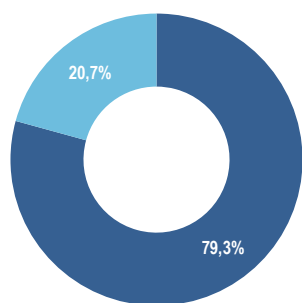
En noviembre de 2023, la Junta Monetaria autorizó la reorganización propuesta, traspasando las acciones del banco al Grupo Santa Cruz. La reorganización no implicó un cambio en los beneficiarios o controladores finales.

Actualmente, Banco Santa Cruz es filial del Grupo Santa Cruz S.A., entidad panameña tenedora de acciones, que controla el 96,9% de la propiedad. El grupo también controla Inversiones Sant Cruz Puesto de Bolsa S.A.

A junio de 2024, el grupo controlador mantenía un patrimonio de \$14.732 millones.

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Septiembre de 2024



■ Margen financiero (neto) ■ Comisiones y otros ingresos netos

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Banco múltiple con un buen mix de colocaciones. Entidad de tamaño mediano en la industria financiera.

MODELO DE NEGOCIOS

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Banco Santa Cruz) inició operaciones en 1999 como Inversiones Santa Cruz, S.A., cambiando su razón social en 2004 a su nombre actual.

La entidad financiera abarca un amplio espectro de clientes retail y clientes comerciales, incluyendo desde pymes hasta banca corporativa, condición que se refleja en una cartera de colocaciones bien balanceada conformada en un 51,6% por créditos comerciales, 38,8% de consumo y 9,6% hipotecarios. El banco, además de préstamos, ofrece negocios de inversión, captación de depósitos y financiamientos y operaciones de divisas. Además, desarrolla la gestión de tesorería, la que ha ido aumentando en los últimos períodos.

Los ingresos operacionales del banco provienen en su mayoría de los intereses de la cartera de crédito, en línea con su objetivo, complementándose especialmente con ingresos por intereses de inversiones. Al cierre del primer semestre de 2024, el margen financiero representó un 79% del ingreso operacional total.

Con una posición mediana en la industria, a junio de 2024, el banco atendía a más de 340.970 clientes, a través de 48 centros de negocio, ubicados uniformemente en la zona metropolitana y al interior del país. Además, contaba con 231 subagentes bancarios y 81 cajeros automáticos. La entidad está incorporada a la red de cajeros UNARED con Banco BHD, sumando más de 1.900 ATM en el país.

Banco Santa Cruz se rige por la Ley Monetaria y Financiera y sus reglamentos, las resoluciones de la Junta Monetaria, el Banco Central y las circulares e instructivos de la Superintendencia de Bancos (SB). Adicionalmente, como participe del mercado de valores, por las emisiones de deuda subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Banco Santa Cruz definió un plan estratégico para los años 2022-2027, el que se basa en cuatro pilares: digitalización, experiencia al cliente, marca empleadora y crecimiento rentable del negocio.

Para cada uno de los pilares estratégicos, la entidad estableció diferentes iniciativas y proyectos. Así, dentro de la digitalización, planea digitalizar la forma de hacer banca, desarrollando por un lado productos 100% digitales y por otro lado automatizando los procesos internos. Asimismo, apunta a la entrega de la mejor experiencia a los clientes, siendo capaces de resolver sus necesidad y atendéndolos de manera simple. Por su parte, la entidad tiene como objetivo convertirse en una marca atractiva, que le permita atraer nuevos clientes de sus segmentos objetivos y fidelizar a los actuales, permitiendo alcanzar niveles de rentabilidad saludables.

En 2023, el foco del banco estuvo en el cliente, redefiniendo procesos de atención y renovando los canales digitales (BSC En Línea y App BSC), así como también, automatizando procesos críticos, en área como el motor de decisiones para tarjetas de

crédito, multicrédito y préstamos, campañas preaprobadas, entre otros, y aumentando la red de cajeros y sucursales.

En tanto, por el lado de los productos pasivos, Banco Santa Cruz considera dentro de las estrategias digitales la oferta de cuentas de ahorro, cuentas corrientes y certificados financieros, con el objetivo de aumentar los pasivos con menor costo.

La estructura organizacional de la entidad está dirigida por el presidente ejecutivo, quien tiene a su cargo diversas vicepresidencias, con amplio conocimiento y experiencia en el sector financiero, reflejando una adecuada segregación de funciones y especialización del conocimiento experto. A junio de 2024, el banco tenía 2.216 colaboradores.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Banco Santa Cruz, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

Según señalan los estatutos del banco, el Consejo de Directores estará conformado por un mínimo de cuatro y un máximo de once Directores titulares y de cuatro suplentes. Uno de ellos en representación de las acciones clase "A", y los restantes elegidos por el titular de las acciones clase "B". Actualmente, el Consejo de Directores está formado por ocho miembros, donde tres de ellos tienen carácter de independiente. Tanto los Directores titulares como los Directores suplentes duran en sus funciones tres períodos, pudiendo ser reelegidos.

El máximo órgano de administración y dirección del banco es el Directorio, quien aprueba la estrategia y las políticas internas. El Consejo de Directores se reúne tantas veces como se necesario, con una periodicidad trimestral mínima. En línea con la normativa, cumple con los cinco comités requeridos: Auditoría, Nombramiento y Remuneraciones, Gobierno Corporativo y Cumplimiento, y Gestión Integral de Riesgos. Adicionalmente, cuenta con nueve comités de alta gerencia que reflejan el seguimientos de diversos temas por área de especialización.

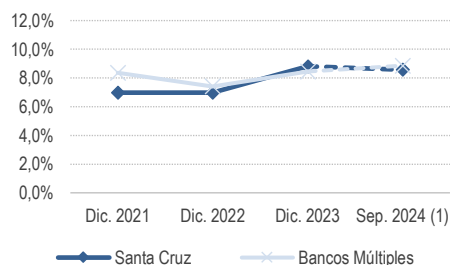
Por su parte, el banco calcula su huella de carbono organizacional como parte del compromiso de desarrollo sostenible.

Banco Santa Cruz publica en su sitio web información relevante como informe de gobierno corporativo, estados financieros, informe de gestión integral de riesgos, memorias anuales, entre otros.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.690 mil millones a septiembre de 2024. La cartera de créditos neta era equivalente al 56% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,5% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 1,9% y 9,6%, respectivamente.

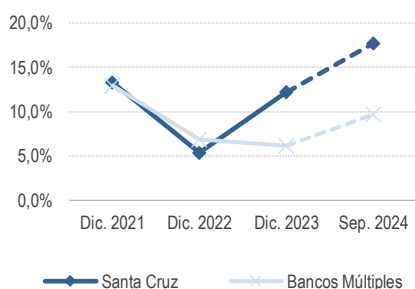
La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En general, en el sistema destaca el énfasis en avanzar en transformación digital y en sostener un buen ritmo de crecimiento para no ceder cuota

MARGEN OPERACIONALIngreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾

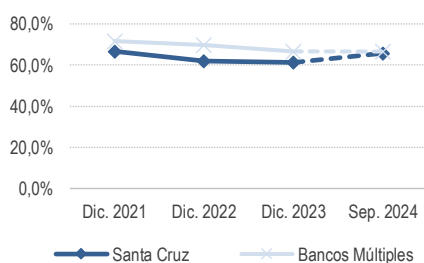
(1) Indicadores a septiembre de 2024 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total

**GASTO DE APOYO**

Gasto de apoyo / Ingreso operacional neto de provisiones



de mercado. En opinión de Feller Rate, el principal desafío para las instituciones está por el lado de ganar eficiencias, aspecto que cobra una mayor relevancia en la medida que los márgenes operacionales se estrechan, así como también es deseable que diversas entidades puedan avanzar en modelos de provisiones que permitan reflejar de mejor forma los riesgos de los portafolios, como son aquellos por pérdidas esperadas.

En el caso del sistema de bancos múltiples, la cartera de colocaciones neta alcanzó a \$1.775 mil millones a septiembre de 2024, un 9,7% por sobre lo registrado el año previo, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos, con un mayor aumento de los créditos de consumo. El resultado acumulado del periodo fue de casi más de \$57.700 millones, similar al año anterior, capturando el avance del margen financiero que logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

Banco Santa Cruz es un banco de tamaño medio en la industria bancaria, alcanzando una cuota de mercado en colocaciones de 4,2% a septiembre de 2024 ocupando la quinta posición dentro de los bancos múltiples. En el período, esta cuota de mercado avanzó respecto a 2023 (4,0%), apoyada en el buen desempeño del segmento comercial que evidenció un crecimiento por sobre el sistema comparable. Por su parte, en términos de activos, ocupó la cuarta posición de mercado, con una participación del 5,3% del sistema comparable.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad apoyada en adecuados márgenes operacionales. Los retornos sobre activos se observan alineados al promedio del sistema de bancos múltiples.

Banco Santa Cruz concentra sus ingresos financieros en la actividad de crédito, en línea con su foco de negocios. Con todo, como se indicó, los ingresos asociados al portafolio de inversiones han ido ganando espacio. Si bien ello aporta a la diversificación, también puede introducir mayores volatilidades a la capacidad de generación de resultados.

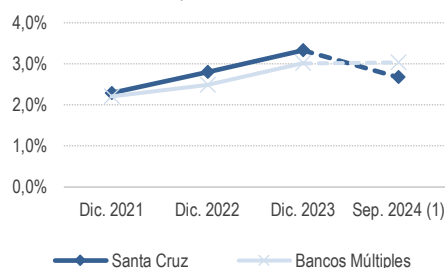
Durante los años evaluados, el ingreso operacional total ha mostrado una tendencia creciente, beneficiado del mayor volumen de colocaciones. En tanto, el contexto de mayores tasas de interés de mercado ha podido ser gestionado de manera efectiva por el banco.

A septiembre de 2024, el ingreso operacional del banco alcanzó a \$10.465 millones, comparado con \$8.985 millones en igual período de 2023, exhibiendo un aumento de 6,5%. En términos relativos, la medición de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable respecto a 2023, alcanzando a 8,6%, situándose levemente por debajo del promedio del sistema (8,9%), el que está beneficiado por un menor costo de fondo, dada la mayor proporción de depósitos vista en los pasivos.

Por su parte, el gasto por provisiones ha ido aumentando en el tiempo, lo que responde al crecimiento de las colocaciones y, en los últimos meses, al comportamiento de la pago de los clientes, que repercutió en niveles mayores de cartera vencida. A septiembre de 2024, el gasto por provisiones alcanzó a \$1.855 millones, por sobre los \$781 millones registrados a septiembre de 2023, dado el aumento de la cartera morosa. En términos relativos, el gasto por riesgo sobre ingreso operacional total fue 17,7%.

Comparativamente, el indicador de gasto por provisiones sobre ingreso operacional neto se posiciona por sobre el del sistema de bancos múltiples (9,7% a septiembre de

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾

(1) Indicadores a septiembre de 2024 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

RESPALDO PATRIMONIAL

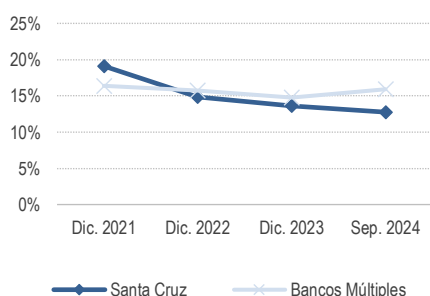
Dic. 22 Dic. 23 Sep. 24

Índice de Solvencia ⁽¹⁾	14,8%	13,6%	12,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	8,9 vc	8,2 vc	8,0 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	9,3 vc	8,5 vc	8,3 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad neta	0,0%	0,0%	8,3%
Utilidad neta - dividendos / Patrimonio	25,8%	26,8%	20,4%

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



2024), lo que se explica en parte porque este último tiene una menor cartera vencida en términos relativos y por la mayor proporción de créditos hipotecario, cuyas garantías computan para la constitución de provisiones.

Los indicadores de eficiencia del banco se observan alineados a la industria y a bancos de mayor tamaño. Al cierre del tercer trimestre de 2024, los gastos de apoyo totalizaron \$5.662 millones. El índice de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se mantenía en rangos estables, alcanzando a 65,8% a septiembre de 2024.

Acorde con lo anterior, la capacidad de generación de ingresos es adecuada, apoyada en buenos márgenes operacionales y niveles de eficiencia. Al cierre de septiembre de 2024, la utilidad antes de impuestos era \$3.261 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,7%, que retrocedía con respecto al cierre de 2023 debido a un aumento de los gastos por riesgo y de apoyo, pero que se sostenía alineada con el promedio del sistema.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Capitalización de resultados apoya el indicador de solvencia, aunque éste se sitúa por debajo de la industria.

Santa Cruz tiene una política de dividendos definida que señala que la distribución de utilidades se determina en la Asamblea de Accionistas, donde el reparto de dividendos estará sujeto a las proyecciones del patrimonio técnico, estableciendo un mínimo de 12% para el índice de solvencia. En los últimos años, al entidad ha capitalizado la totalidad de las utilidades, observándose solo en 2024 un pago de dividendos en efectivo por un 6,5% de las utilidades de 2023.

La entidad presenta un nivel de solvencia que ha ido decreciendo en el tiempo, capturando el importante aumento de la cartera de colocaciones en el último tiempo. Cabe indicar, que la entidad ha realizado emisiones de bonos subordinados en el mercado local, que han fortalecido el patrimonio con capital secundario.

El banco tiene como política que el indicador de solvencia regulatorio no sea inferior a 12%. A septiembre de 2024, dicho índice se situó en 12,8% (16,0% para la banca múltiple). Según planea la administración, el indicador de solvencia debería avanzar en 2025 al rango de 14%, considerando la capitalización del 95% de las utilidades de 2024. Este fortalecimiento resulta relevante en opinión de Feller Rate para fortalecer la base patrimonial y acompañar el desarrollo de los negocios, de manera que la entidad la evaluación adecuada de su respaldo patrimonial.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Cartera de colocaciones con un buen mix por tipo de negocios.
Aumento de la cartera vencida en últimos años.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Banco Santa Cruz cuenta con un marco de gestión integral de riesgo alineado a las mejores prácticas internacionales. Por su parte, para los sistemas de control, la entidad ha considerado los componentes del marco de control interno COSO.

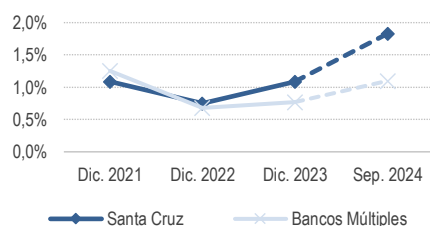
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Sep. 24 ⁽¹⁾
Crecimiento de colocaciones brutas ⁽²⁾	22,8%	25,4%	16,3%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	0,7%	1,1%	1,7%
Stock de provisiones / Colocaciones brutas	4,5%	4,2%	4,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	6,5 vc	4,0 vc	2,8 vc
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,9%	2,4%	3,4%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,0%	0,8%	1,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,9%	1,9%	0,9%

(1) Indicadores a septiembre de 2024 anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

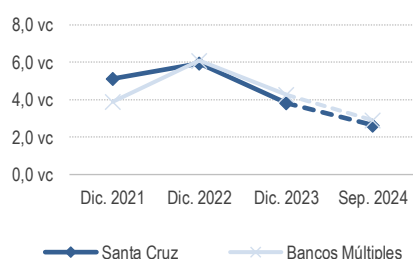
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾



1) Incluye cartera en cobranza judicial.

La estructura organizacional para la gestión del riesgo cuenta con la aprobación del Consejo de Directores, junto a cuatro comités de apoyo. Por su parte, la entidad tiene un proceso de gestión de riesgo de crédito, que incorpora la aceptación y otorgamiento del crédito; los límites y niveles de aprobación, el monitoreo de la cartera de crédito, los castigos, la recuperación de créditos, la venta de cartera y la política de provisiones.

En línea con la actividad del banco, la cartera de colocaciones ha representado la mayor parte de los activos, equivalente a un 42,5% del total de activos, en términos netos. Por su lado, desde 2021, el portafolio de inversiones ha ido tomando mayor relevancia dentro del balance, alcanzado un 38,0% a la misma fecha, situándose por sobre el promedio de la banca múltiple (25,3%).

Las operaciones de crédito del banco se encuentran concentradas en el segmento comercial, (51,7% a septiembre de 2024), seguida de consumo (38,9%) y, en menor medida, de vivienda (9,4%). Santa Cruz presentó una acotada concentración por deudor, a junio de 2024 los veinte mayores deudores representaron un 15,3% de la cartera bruta total. Ello, sumado a un buen mix de colocaciones, contribuye a la calidad de la cartera de créditos al no estar expuesta la entidad a un segmento o tipo de cliente relevante.

Los sectores más importantes de las colocaciones comerciales eran industria manufacturera, construcción y actividades financieras y de seguro, con un 13,0%, 11,5% y 10,5% de la cartera comercial, respectivamente. Por su parte, la mayor parte de los créditos comerciales (68%) estaban otorgados a mayores deudores.

La cartera de inversiones, por su parte, estaba compuesta en su mayoría por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En efecto, cerca del 98% del portafolio estaba invertido en títulos de valores del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Con todo, la mayor exposición de la entidad a las actividades de tesorería puede conllevar mayores volatilidades en la generación de ingresos.

La entidad mantiene una exposición controlada a riesgos de tasa de interés, toda vez que la mayor parte de las colocaciones están otorgadas a tasa de interés variable, con revisión periódica.

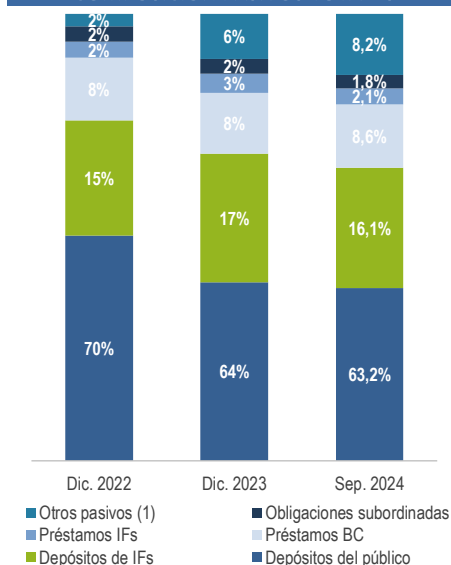
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Durante todo el período analizado, el banco ha exhibido un constante crecimiento de las colocaciones, con un promedio en los últimos tres años de 20% en términos brutos, por sobre la industria comparable (14%).

Por otra parte, la entidad exhibió un aumento de la cartera vencida en los últimos dos períodos analizados, explicado en parte por una mayor carga financiera de los hogares ante las altas tasas de interés de mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2024, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre las colocaciones brutas totales alcanzó a 1,8%, superior al registro de la banca múltiple que llegó a 1,1%. En tanto, al considerar el índice de morosidad estresada publicado por el regulador, este se situó en 6,3% para Banco Santa Cruz, por debajo de entidades comparable de mayor tamaño, aunque levemente por sobre el promedio de la banca múltiple (5,8%). Al mismo tiempo, se observó un avance de los créditos reestructurados sobre el total de colocaciones.

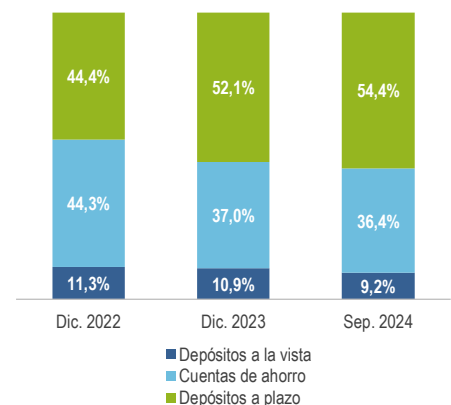
El stock de provisiones era equivalente a 2,6 veces la cartera vencida a la misma fecha, alineado a la cobertura de 2,9 veces de la industria, aunque por debajo de los registros de años previos. Santa Cruz tiene como política interna mantener provisiones adicionales. A septiembre de 2024, el exceso de provisiones sobre las mínimas requeridas era de \$1.189 millones (un 33% del stock total).

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Sep. 24
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	72,8%	66,3%	65,7%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	66,4%	73,7%	75,4%
Crecimiento de los depósitos	6,4%	13,3%	12,9%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	87,5%	95,7%	95,8%
Activos líquidos / Activos Totales	55,5%	54,8%	54,0%
LCR (3)	n.d.	297,1%	326,2%
NSFR (3)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera depósitos del público y valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones. (3) Información provista por el emisor, última información a junio de 2024.

En este sentido, en opinión de Feller Rate, el avance de la morosidad ha estado acompañado de buen colchón de provisiones que da respaldo a la operación. Con todo, resulta relevante que el banco pueda ir conteniendo sus niveles de morosidad de manera de que el gasto por riesgo no genere una presión material sobre los ingresos operacionales.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Fondeo con una mayor proporción de depósitos a plazo, pero complementado con otras fuentes de recursos. Adecuados indicadores de liquidez.

La mayor parte de las fuentes de financiamiento de Santa Cruz corresponden a depósitos del público, los que a su vez están concentrados en depósitos a plazo, repercutiendo en un costo de fondo por sobre el promedio de la banca, donde algunas entidades tienen una mayor proporción de cuentas vista.

A septiembre de 2024, los depósitos del público representaron un 63,2% de los pasivos totales, distribuidos en un 54,4% en depósitos a plazo, 36,4% cuentas de ahorro, y 9,2% en depósitos a la vista. En la base de depositantes se observa una sana composición por tipo de acreedor, con una alta participación de personas, lo que junto a una alta presencia de cuentas de ahorro otorga estabilidad al financiamiento.

La entidad mantiene otros financiamientos que aportan a la diversificación de los pasivos, como depósitos de instituciones financieras (16,1%); préstamos del Banco Central (8,6%), el que tiene un vencimiento relevante en junio de 2025; préstamos de otras instituciones financieras (2,1%); y obligaciones subordinadas (1,8%). Estas últimas corresponden a cuatro programas de emisiones vigentes en el mercado local por \$5.650 millones, colocados en cerca de un 50%, con vencimiento en el mediano y largo plazo.

Dado el perfil de vencimiento de las colocaciones en mediano plazo, la alta proporción de captación de recursos del público se traduce en un exceso de pasivos en el corto plazo. Este descalce es mitigado por la existencia de fondos disponibles e inversiones altamente líquidas, correspondientes a inversiones en títulos de valores del del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, las que en conjunto sumaban el 95,8% del total de depósitos a septiembre de 2024. Adicionalmente, la entidad registró un indicador de LCR de 326,2% a junio de 2024 denotando una buena posición de liquidez.

	27 Dic. 24
Solvencia ⁽¹⁾	AA-
Perspectivas	Estables
DP hasta 1 año	C-1
DP más de 1 año	AA-
Bonos subordinados ⁽²⁾	A+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-133 aprobado el 21 de agosto de 2019; SIVEM-139 aprobado el 31 de julio de 2020; SIVEM-157 aprobado el 29 de diciembre de 2021; y SIVEM-176 aprobado el 31 de julio de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Sep. 2024 ⁽³⁾	Sep. 2024
Balance General						
Activos totales	87.170	103.345	120.845	151.657	173.889	3.266.870
Colocaciones totales netas	33.953	40.937	50.862	63.989	73.906	1.774.716
Colocaciones brutas	36.165	43.352	53.234	66.770	77.658	1.833.142
Cartera vencida ⁽⁴⁾	775	472	399	728	1.422	20.161
Provisiones para pérdidas crediticias	-2.211	-2.415	-2.372	-2.782	-3.752	-58.427
Inversiones	22.464	40.361	30.616	49.432	66.163	827.980
Total activos productivos	56.417	81.298	81.478	113.421	140.069	2.602.696
Fondos disponibles	28.552	18.903	36.407	33.659	27.806	490.798
Activo fijo	1.189	1.471	1.493	1.695	1.952	50.126
Otros activos	1.012	1.674	1.467	2.882	4.063	123.251
Pasivos totales	80.382	92.127	109.072	135.745	155.171	2.902.632
Pasivos exigibles	76.617	90.735	105.239	130.910	149.334	2.753.814
Obligaciones con el público	62.703	72.025	76.623	86.821	98.061	2.270.768
A la vista	6.506	8.520	8.652	9.479	9.049	452.942
De ahorro	22.772	30.566	33.947	32.136	35.701	897.876
A plazo	33.425	32.939	34.020	45.199	53.299	917.868
Otras obligaciones con el público	0	0	5	7	12	2.081
Depósitos de entidades financieras	4.194	5.380	16.855	23.451	25.023	238.262
Valores en circulación	0	0	0	0	0	308
Préstamos	6.576	10.201	11.761	20.623	26.249	242.776
Con BC	6.393	9.546	9.137	11.087	13.285	117.974
Con entidades financieras	116	400	2.351	3.438	3.295	92.503
Otros préstamos	67	255	273	6.099	9.669	32.299
Bonos subordinados	2.297	0	2.303	2.785	2.841	67.529
Otros pasivos ⁽⁵⁾	4.612	4.521	1.530	2.065	2.997	82.989
Patrimonio	6.788	8.926	11.773	15.912	18.718	364.237

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Sep. 2024 ⁽³⁾	Sep. 2024
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	4.978	5.357	6.102	9.334	178.388	159.121
Otros ingresos operativos netos	1.033	1.290	2.344	2.679	60.486	49.080
Ingreso operacional total	6.010	6.647	8.446	12.014	238.874	208.201
Provisiones del ejercicio	-1.557	-884	-454	-1.464	-14.727	-20.203
Ingreso operacional neto de provisiones	4.453	5.762	7.992	10.550	224.147	187.998
Gastos operativos	-3.518	-3.843	-4.948	-6.464	-149.453	-125.162
Resultado operacional ⁽⁴⁾	935	1.919	3.044	4.085	74.694	62.836
Otros ingresos (gastos)	230	263	331	450	6.266	5.845
Resultado antes de impuesto	1.165	2.182	3.375	4.535	85.041	71.295
Impuesto	-5	-29	-341	-268	-14.691	-13.510
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.161	2.154	3.034	4.267	70.349	57.785

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Sep. 2024 ⁽²⁾	Sep. 2024 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,2%	2,0%	2,5%	3,0%	2,4%	2,7%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,3%	5,6%	5,0%	6,9%	6,8%	6,8%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,6%	7,0%	7,0%	8,8%	8,6%	8,9%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,6%	6,0%	6,6%	7,7%	7,1%	8,0%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,0%	0,9%	0,4%	1,1%	1,5%	0,9%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	25,9%	13,3%	5,4%	12,2%	17,7%	9,7%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-166,5%	-46,1%	14,9%	35,8%	62,9%	32,2%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio ⁽³⁾	10,4%	9,7%	9,3%	10,8%	10,5%	9,6%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	4,5%	4,0%	4,1%	4,7%	4,6%	5,3%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	79,0%	66,7%	61,9%	61,3%	65,8%	66,6%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,2%	2,0%	2,5%	3,0%	2,4%	2,7%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,5%	2,3%	2,8%	3,3%	2,7%	3,0%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	22,7%	35,4%	37,6%	38,2%	28,0%	35,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,5%	2,3%	2,5%	3,1%	2,5%	2,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	18,6%	27,4%	25,8%	30,8%	23,6%	22,5%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	25,6%	19,1%	14,8%	13,6%	12,8%	16,0%
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,8 vc	13,4 vc	11,7 vc	11,0 vc	9,6 vc	10,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	11,3 vc	10,2 vc	8,9 vc	8,2 vc	8,0 vc	7,6 vc
Pasivo total ⁽⁵⁾ / Patrimonio	11,8 vc	10,3 vc	9,3 vc	8,5 vc	8,3 vc	8,0 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad crediticia, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto donde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.