

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 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.....	5
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.....	6
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	7
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	7
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	8
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	8
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.....	8
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.	8



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	8
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.).....	9
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	9
s) Modificaciones al Contrato de Emisión o Prospecto de emisión.	9
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	9
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	9
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.	9
w) Otros.....	10



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\$1,000,000,000.00 y fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A., en fecha 26 de abril del 2018, y aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores 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.

A la fecha de corte de este informe, 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:

Detalle	Total Usado
Cartera de Créditos (PYMES)	DOP 1,000,000,000.00

- h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.**



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

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 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\$1,000,000,000.00).

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 – Feller Rate

	Feb. 2025	Jul. 2025
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Subordinados	A+	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 en cuestión, 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
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	septiembre 2025
2. Estado de Resultados intermedio	septiembre 2025
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	septiembre 2025

4. Estado de Cambios en el Patrimonio septiembre 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 el trimestre en cuestión, No ha habido enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones 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.

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión debido a que no hubo procesos de reestructuración societaria por parte del Emisor.



- 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 pudiere 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.**

Durante el trimestre en cuestión no hubo cambios significativos en la estructura administrativa del Emisor.

- 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.**



SIVEM-133 Banco Santa Cruz
Informe de Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

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.

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 **julio - septiembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/29/2025	03-2025-004812	BANCO MULTIPLE SANTA CRUZ NOTIFICA LA PUBLICACION DEL INFORME DE CALIFICACION DE RIESGOS DEL IER SEMESTRE 2025, PUBLICADO POR FELLER RATE CALIFICADORA DE RIESGOS
8/5/2025	03-2025-005043	REMISION DEL INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$1,000.00 MM NO. SIVEM-157 AL MES DE JUNIO DE 2025.
8/5/2025	03-2025-005045	REMISION DEL INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$750.00 MM NO. SIVEM-139 AL MES DE JUNIO DE 2025.
8/5/2025	03-2025-005048	REMISION DEL INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA POR RD\$1,000.00 MM NO. SIVEM-133 AL MES DE JUNIO DE 2025

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



	Feb. 2025	Jul. 2025
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO			
En millones de pesos dominicanos			

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	151.657	179.030	191.722
Cartera de créditos neta	63.989	77.024	80.062
Inversiones	49.432	65.817	71.736
Pasivo exigible	130.910	153.466	164.516
Obligaciones subordinadas	2.785	2.774	2.773
Patrimonio	15.912	20.184	21.708
Ingreso operacional total	11.885	14.274	7.800
Gasto por provisiones	-1.464	-2.538	-1.496
Gastos operativos	-6.464	-7.677	-4.418
Resultado operacional	3.957	4.059	1.886
Resultado antes de impuesto	4.407	4.459	2.039
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.139	4.392	2.024

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. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽⁵⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,6%	8,4%
Gasto en provisiones / Activos	1,1%	1,5%	1,6%
Gastos operativos / Activos	4,7%	4,6%	4,8%
Resultado operacional / Activos	2,9%	2,5%	2,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	3,2%	2,7%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	3,0%	2,7%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	29,9%	24,3%	19,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,8%	2,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,8 vc	2,7 vc	2,5 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	13,6%	14,1%	11,9% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	66,3%	65,4%	65,8%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL				
Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuente 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 un fuerte fondeo y liquidez y una adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial y perfil de riesgo.

Banco Santa Cruz es una entidad de tamaño medio en la industria bancaria, con una participación de mercado en activos de 5,5%, situándose como el cuarto mayor actor de su industria, a junio de 2025. Por su parte, a mayo de 2025 alcanzó una cuota de mercado en colocaciones totales de 4,3% ocupando la quinta posición dentro de los bancos múltiples. La entidad abarca clientes retail y clientes comerciales, observándose una buena distribución de colocaciones. La operación también incorpora la gestión de tesorería, cuya relevancia en el balance ha aumentado en los últimos períodos.

La entidad ha continuado fortaleciendo su propuesta de valor, con impulso en la digitalización y avance de su cartera. Para 2025, los planes del banco consideran seguir incrementando la participación de mercado en colocaciones, con mayor foco de crecimiento en el portafolio comercial, así como también incrementando la penetración en los segmentos definidos como estratégicos.

Los ingresos financieros del banco se concentran en la actividad crediticia, consistente con su foco de negocios. No obstante, éstos se complementan con los retornos provenientes del portafolio de inversiones, ganando participación en los últimos períodos. Si bien esto último contribuye a una mayor diversificación de las fuentes de ingreso, también puede incorporar una mayor volatilidad en la generación de resultados, dada la sensibilidad de estos instrumentos a las condiciones de mercado.

La capacidad de generación de ingresos es adecuada, apoyada en buenos márgenes operacionales y niveles de eficiencia, los que se mueven en los rangos de la industria de bancos múltiples. En 2024, el resultado antes de impuestos totalizó \$4.459 millones, muy similar a 2023 (\$4.407 millones) con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,7%, mientras que a junio de 2025, el ratio de rentabilidad anualizado se situó en 2,2%, por debajo de los años previos y de la banca múltiple (2,7%), afectado principalmente por el mayor gasto por provisiones, ante el avance de la cartera vencida, con una mayor exposición al segmento de consumo, caracterizado por un mayor riesgo relativo.

El nivel de solvencia del banco ha ido capturando el aumento de la cartera de colocaciones, situándose por debajo del promedio de la banca múltiple. A marzo de 2025, el índice regulatorio se ubicó en 11,9% (16,5% para la banca múltiple), aunque según información entregada por la administración, con la capitalización de la utilidades del año anterior, el indicador se incrementó a 13,1% a mayo de 2025.

La cartera vencida del banco tuvo un incremento importante en los últimos períodos, explicado en parte por una mayor carga financiera de los hogares ante las altas tasas de interés de mercado, lo que se tradujo en un avance del indicador de cartera con mora mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) sobre las colocaciones brutas totales, alcanzando a 2,0% a junio de 2025. Por su parte, el stock de provisiones era equivalente a 2,5 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.

La principal fuente de financiamiento de Banco Santa Cruz proviene de los depósitos del público, los cuales se encuentran concentrados en depósitos a plazo. Esta composición repercute en un costo de fondos superior al promedio de la industria, donde otras entidades presentan una mayor participación de depósitos a la vista. El banco presenta otros financiamientos que aportan a la diversificación de los pasivos, como depósitos de instituciones financieras, préstamos del Banco Central y de otras instituciones financieras

y obligaciones subordinadas. La entidad registró un indicador de LCR de 196,4% a junio de 2025 denotando una buena posición de liquidez.

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 Santa Cruz Puesto de Bolsa S.A.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la calificación de Santa Cruz reflejan su posicionamiento de tamaño medio dentro del sistema financiero, una cartera de colocaciones bien diversificada y una adecuada cobertura de provisiones sobre la cartera vencida.

- Un alza de calificación 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

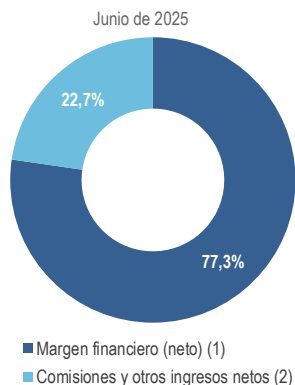
Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. es filial del Grupo Santa Cruz S.A., entidad panameña tenedora de acciones, que controla el 96,9% de la propiedad. El grupo también controla Inversiones Sant Cruz Puesto de Bolsa S.A.

Grupo Santa Cruz fue creado en 2023, los principales accionistas del banco formaron 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.

Al cierre de 2024, el grupo controlador mantenía un patrimonio de \$21.109 millones.

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL



(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Banco múltiple con presencia consolidada en el segmento medio de la industria. Estructura de colocaciones bien distribuida por tipo de crédito.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

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 atiende una amplia gama de clientes tanto del segmento retail como comercial, abarcando desde pequeñas y medianas empresas hasta banca corporativa. Esta diversificación se refleja en una cartera de colocaciones equilibrada, con predominio de créditos comerciales, seguida por créditos de consumo e hipotecarios, los que representaron un 51,3%, 38,4% y 10,3% de la cartera total a mayo de 2025, respectivamente. Además de su actividad crediticia, ofrece negocios de inversión, captación de depósitos y financiamientos y operaciones de divisas. A ello se suma una función de tesorería en expansión, cuya relevancia ha aumentado progresivamente en los últimos períodos.

La mayor parte de los ingresos del banco provienen de los intereses de la cartera de crédito, consistente con su modelo de negocio, complementándose con ingresos por intereses de inversiones. A junio de 2025, el margen financiero representó un 77,3% del ingreso operacional total, similar al promedio de la banca múltiple (74,6%).

Con una posición mediana en la industria, al cierre de 2024 el banco prestaba servicios a más de 375.000 clientes a través de 49 centros de negocio, distribuidos de manera equilibrada entre la zona metropolitana y regiones del interior. Adicionalmente, operaba con una red de 162 subagentes bancarios y 83 cajeros automáticos propios. La entidad forma parte de la red UNARED junto al Banco BHD, lo que le permite ofrecer acceso a una red ampliada de aproximadamente 2.000 cajeros automáticos a nivel nacional.

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 partícipe 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 sus pilares estratégicos, la entidad ha definido iniciativas y proyectos específicos. En el ámbito de la digitalización, busca transformar la experiencia bancaria mediante el desarrollo de productos completamente digitales y la automatización de procesos internos. En paralelo, la entidad propone ofrecer una experiencia centrada en el cliente, capaz de resolver sus necesidades de forma ágil y sencilla. Adicionalmente, aspira a consolidarse como una marca atractiva, orientada a captar nuevos clientes dentro de sus segmentos objetivos y fortalecer la fidelización, con el propósito de sostener niveles de rentabilidad sostenibles en el tiempo.

Dado lo anterior, en 2024 la entidad fortaleció la propuesta de valor, con impulso en la digitalización y avance de su cartera. Para 2025, los planes del banco consideran seguir incrementando la participación de mercado en colocaciones, con mayor foco de crecimiento en el portafolio comercial (a niveles de 60%), así como también incrementando la penetración en los segmentos definidos como estratégicos.

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 2025, el banco tenía 2.393 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.

De acuerdo con lo establecido en los estatutos del banco, el Consejo de Directores debe estar compuesto por un mínimo de cuatro y un máximo de once directores titulares, además de cuatro directores suplentes. Uno de los miembros será designado en representación de las acciones clase 'A', mientras que los restantes serán elegidos por el titular de las acciones clase 'B'. Actualmente, el Consejo está integrado por ocho directores, de los cuales tres poseen la condición de independientes. Tanto los directores titulares como los suplentes ejercen sus funciones por un período de tres años, con posibilidad de 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 sea necesario, con una periodicidad trimestral mínima. En línea con la normativa, cumple con los cinco comités requeridos: Auditoría, Nombramiento y Remuneraciones, Gobierno Corporativo, Cumplimiento y Gestión Integral de Riesgos. Adicionalmente, cuenta con diez comités de alta gerencia que reflejan el seguimiento de diversos temas por área de especialización.

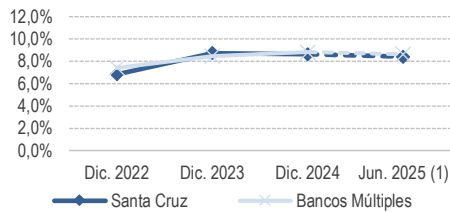
Por su parte, el banco calcula su huella de carbono organizacional como parte del compromiso de desarrollo sostenible.

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 \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, respectivamente.

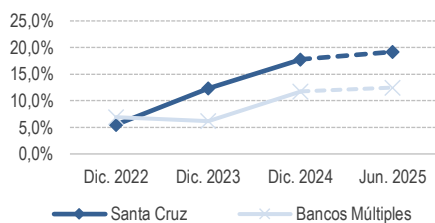
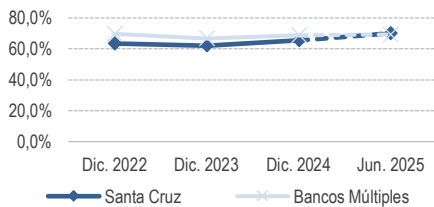
La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de

MARGEN OPERACIONALIngreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total

**GASTOS OPERATIVOS**Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones

(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

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 el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

En el caso del sistema de bancos múltiples, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$1.944 mil millones a junio de 2025, un 3,6% por sobre lo registrado en 2024, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos. El resultado final acumulado del periodo fue de \$39.072 millones, muy similar al año anterior, capturando el avance del margen financiero que logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

Banco Santa Cruz se posiciona como una entidad de tamaño medio dentro del sistema bancario, alcanzando una participación de mercado de 4,3% en colocaciones totales a mayo de 2025, lo que lo ubica en la quinta posición entre los bancos múltiples. Esta participación mostró un leve incremento respecto de junio de 2024 (4,2%), impulsado por un crecimiento de la cartera de crédito superior al del sistema comparable, especialmente en el segmento comercial. En términos de activos totales, al cierre de junio de 2025, el banco ocupaba la cuarta posición en el mercado, con una participación de 5,5% dentro del sistema comparable.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Resultados apoyados en los adecuados márgenes operacionales y niveles de eficiencia. Menor rentabilidad que sistema de bancos múltiples en último período.

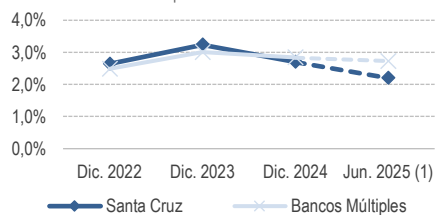
Los ingresos financieros del banco se concentran en la actividad crediticia, consistente con su foco de negocios. No obstante, como se ha mencionado anteriormente, los ingresos se complementan con los retornos provenientes del portafolio de inversiones, ganando participación en los últimos períodos. Si bien esto último contribuye a una mayor diversificación de las fuentes de ingreso, también puede incorporar una mayor volatilidad en la generación de resultados, dada la sensibilidad de estos instrumentos a las condiciones de mercado.

En los últimos años, el ingreso operacional total ha tenido una tendencia al alza, impulsada principalmente por el crecimiento de las colocaciones y la adecuada gestión frente al aumento en el costo de fondos, asociado al nivel de las tasas de interés de mercado. Al cierre de 2024, el ingreso operacional total totalizó \$14.274 millones, un 20,1% superior a 2023, el que medido sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable respecto al año anterior, dada la mayor base de activos. A junio de 2025, el ingreso operacional total fue \$7.800 millones, con un indicador anualizado de 8,4%, relativamente alineado al sistema comparable (8,6%).

Santa Cruz ha presentado un gasto por provisiones relativamente superior al promedio de los bancos múltiples, lo que se explica por la estructura de su cartera de colocaciones, con una mayor exposición al segmento de consumo, caracterizado por un mayor riesgo relativo, y un componente menor del segmento hipotecario, donde las garantías asociadas a los inmuebles actúan como mitigantes en la constitución de provisiones. En 2024, el gasto por provisiones alcanzó a \$2.538 millones, superior al gasto de \$1.464 registrado en 2023, lo que responde al crecimiento de las colocaciones y a niveles mayores de cartera vencida. El índice del gasto por provisiones sobre ingreso

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

RESPALDO PATRIMONIAL

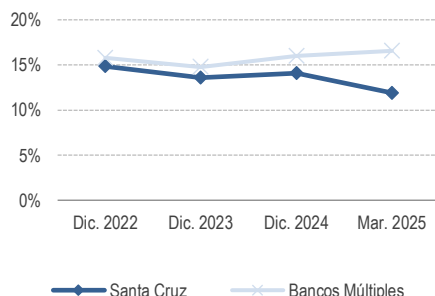
	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	13,6%	14,1%	11,9% ⁽³⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	8,2 vc	7,6 vc	7,6 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	8,5 vc	7,9 vc	7,8 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	0,0%	5,8%	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	26,0%	20,5%	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica.

(3) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



operacional total fue 17,8% (11,8% promedio bancos múltiples). A junio de 2025, el gasto acumuló un total de \$1.496 millones, con un indicador que avanzó a 19,2%, capturando el comportamiento de la cartera vencida.

Los indicadores de eficiencia del banco se observan alineados a la industria y a bancos de mayor tamaño, conforme a los avances en digitalización. En 2024, los gastos operativos fueron \$7.677 millones, explicados en más de un 50% por sueldos y compensaciones al personal. En términos relativos, los gastos de apoyo sobre ingreso operacional neto alcanzaron a 65,4%. Por su parte, a junio de 2025, el indicador tuvo un incremento a 70,1%, aunque se seguía manteniendo en línea con el 69,3% registrado por el sistema.

Acorde con lo anterior, la capacidad de generación de ingresos es adecuada, apoyada en buenos márgenes operacionales y niveles de eficiencia. En 2024, el resultado antes de impuestos totalizó \$4.459 millones, muy similar a 2023 (\$4.407 millones) con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,7%, que retrocedía con respecto al año anterior, debido al mayor aumento de los activos, situándose en los rangos promedios de su industria (2,8%). A junio de 2025, afectado principalmente por el mayor gasto por provisiones, el ratio de rentabilidad anualizado se situó en 2,2%, por debajo de los años previos y de la banca múltiple (2,7%).

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Capitalización de utilidades contribuye al fortalecimiento del patrimonio efectivo, aunque el indicador de solvencia se situó en la parte baja 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 dos años, la entidad ha capitalizado la mayor parte de las utilidades, observándose en 2024 un pago de dividendos en acciones por un 94% y en 2025 de 88% de las utilidades del año anterior. Así, el patrimonio del banco totalizó \$21.708 millones a junio de 2025, un 7,6% por sobre 2024, formado en un 85,4% por capital pagado.

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%. Sin embargo, a marzo de 2025 dicho índice se situó en 11,9%, aunque según información entregada por la administración, con la capitalización de la utilidades del año anterior, el indicador se incrementó a 13,1% a mayo de 2025, en línea con los planes señalados por la entidad. En opinión de Feller Rate, el fortalecimiento de la base patrimonial resulta relevante para acompañar el desarrollo de los negocios y los planes de crecimiento, de manera que la entidad sostenga la evaluación adecuada de su respaldo patrimonial.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

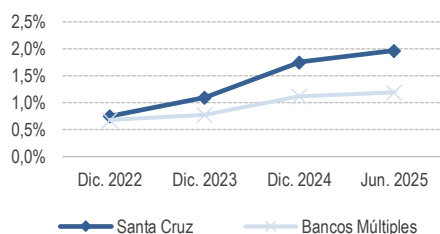
	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	25,4%	21,2%	4,2%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,8%	2,0%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	4,2%	4,8%	5,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida	3,8 vc	2,7 vc	2,5 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	2,4%	3,4%	3,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,8%	2,2%	2,6%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,9%	2,2%	2,8%

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.

(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

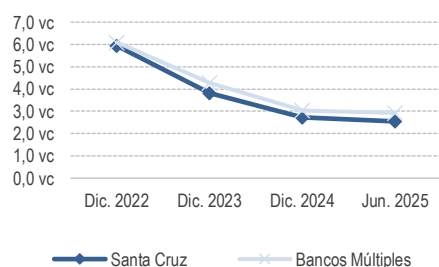
CARTERA VENCIDA

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.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuada gestión de riesgo. Cartera de colocaciones con mayor foco comercial. 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. Para los sistemas de control, la entidad ha considerado los componentes del marco de control interno COSO. 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.

Los activos del banco han estado formados mayoritariamente por la cartera de colocaciones, acorde con su modelo de negocio, concentrando cerca del 45% en los últimos años. A su vez, el portafolio de inversiones ha mantenido una presencia relevante en el balance, superando el 36% en los últimos dos periodos. Esta composición difiere en parte del promedio observado en la banca múltiple, donde los créditos representan más del 55% y las inversiones se sitúan en torno al 23%. Por su parte, las colocaciones presentan una cartera con un adecuado mix, registrando una mayor proporción del segmento comercial, que alcanzó a 51,3% a mayo de 2025, en tanto consumo y vivienda representaron un 38,4% y 10,3%, respectivamente.

Santa Cruz ha exhibido una concentración acotada por deudor, a junio de 2025, los veinte mayores deudores representaron un 13,7% de la cartera bruta total. Esta baja concentración, junto con una adecuada diversificación de las colocaciones, contribuye a la calidad de la cartera de créditos, al no estar expuesta de manera significativa a un segmento o tipo de cliente específico. Dentro de la cartera comercial, a mayo de 2025 los principales sectores económicos eran comercio al por mayor y menor (44,4%), construcción (16,6%) e industria manufacturera (13,3%). Además, un 66,9% de los créditos comerciales se encontraba concentrado en los mayores deudores.

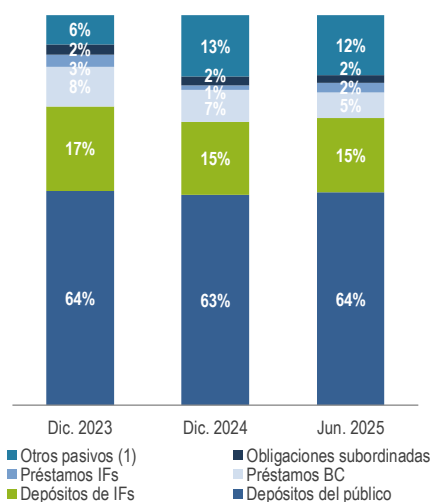
La cartera de inversiones, por su parte, estaba compuesta en su mayoría por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En efecto, a junio de 2025 un 97% del portafolio estaba invertido en títulos de valores del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda de la 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

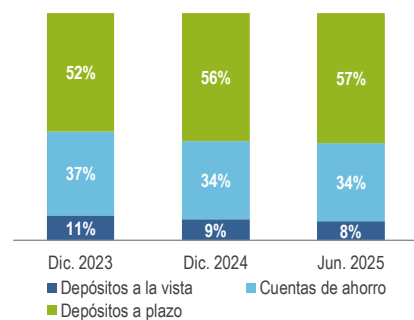
Entre 2022 y 2024, el banco exhibió un crecimiento de las colocaciones por sobre el 20%, superando el crecimiento de la industria comparable, que creció un 15% en el mismo periodo. Este aumento del portafolio de crédito se explicó principalmente por los créditos de consumo. A mayo de 2025, dada una economía más ralentizada, las colocaciones tuvieron un avance de 1,3% respecto a 2024, con una caída del segmento de consumo, dadas las acciones para contener el incremento de la mora.

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. 23	Dic. 24	Jun. 25
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	66,3%	65,4%	65,8%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	73,7%	76,7%	74,0%
Crecimiento de los depósitos (3)	13,3%	15,6%	7,8%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	95,7%	95,2%	96,7%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	54,8%	53,4%	54,6%
LCR (5)	297,1%	214,8%	196,4%
NSFR (5)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

Dado lo anterior, la cartera vencida tuvo un incremento importante en 2024, explicado en parte por una mayor carga financiera de los hogares ante las altas tasas de interés de mercado, lo que se tradujo en un avance del indicador de cartera con mora mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) sobre las colocaciones brutas totales de 1,1% en 2023 a 1,8% en 2024, superior al registro de la banca múltiple que llegó a 1,1%. En tanto, a junio de 2025, el indicador subió levemente (2,0%), manteniendo la brecha con el sistema. Al considerar el indicador de morosidad publicado por la SB (I.026) y el índice de morosidad estresada, estos se situaron en 2,7% y 8,4% a mayo de 2025, respectivamente. Al mismo tiempo, se observó un avance de los créditos reestructurados sobre el total de colocaciones.

El stock de provisiones para la cartera con problemas se ha mantenido en rangos adecuados durante todo el período analizado. En 2024, este indicador alcanzó a 2,7 veces la cartera vencida, considerando un exceso de provisiones sobre las mínimas requeridas por el REA de \$1.085 millones, debido a que la entidad tiene como política interna mantener provisiones adicionales. A junio de 2025, el ratio de cobertura se situó en 2,5 veces, con un exceso de provisiones de \$930 millones.

En este sentido, Feller Rate considera que el avance de la mora 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: FUERTE

Fuentes de fondeo concentradas en depósitos a plazo. Adecuados indicadores de liquidez.

La principal fuente de financiamiento de Banco Santa Cruz proviene de los depósitos del público, los cuales se encuentran concentrados en depósitos a plazo. Esta composición repercute en un costo de fondos superior al promedio de la industria, donde otras entidades presentan una mayor participación de depósitos a la vista.

A junio de 2025, un 64% del pasivo correspondía a depósitos del público, manteniéndose estable respecto a períodos anteriores. Por su parte, estos depósitos se distribuían en un 57% por depósitos a plazo, 34% por cuentas de ahorro y 8% en depósitos a la vista, exhibiendo cierto aumento de los depósitos a plazo durante los períodos de mayores tasas pasivas, en contraste con una reducción de los saldos vista. La base de depositantes presenta una sana composición por tipo de acreedor, con una alta participación de hogares (52,1% a junio de 2025), lo que, junto con la relevante presencia de cuentas de ahorro, contribuye a la estabilidad del fondeo. A la misma fecha, los veinte mayores depositantes representaron un 17,5% de los depósitos totales.

Asimismo, el banco presenta otros financiamientos que aportan a la diversificación de los pasivos, como depósitos de instituciones financieras, préstamos del Banco Central y de otras instituciones financieras y obligaciones subordinadas. Estas últimas corresponden a cuatro programas de emisiones vigentes en el mercado local por \$2.773 millones, 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 en parte por la existencia de fondos disponibles e inversiones altamente líquidas (Banco Central y del Ministerio de Hacienda). Adicionalmente, la entidad registró un indicador de LCR de 196,4% a junio de 2025 denotando una buena posición de liquidez.

	27 Dic. 24	3 Feb. 25	28 Jul. 25
Solvencia ⁽¹⁾	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C-1	C-1	C-1
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-
Bonos subordinados ⁽²⁾	A+	A+	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. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Balance General						
Activos totales	103.345	120.845	151.657	179.030	191.722	3.482.861
Cartera de créditos neta	40.937	50.862	63.989	77.024	80.062	1.875.683
Cartera de créditos bruta	43.352	53.234	66.770	80.897	84.287	1.943.588
Cartera vencida ⁽⁴⁾	472	399	728	1.420	1.659	23.189
Provisiones para pérdidas crediticias	-2.415	-2.372	-2.782	-3.873	-4.226	-67.905
Inversiones	40.361	30.616	49.432	65.817	71.736	789.767
Total activos productivos	81.298	81.478	113.421	142.841	151.798	2.665.449
Fondos disponibles	18.903	36.407	33.659	29.746	32.943	633.324
Activo fijo	1.471	1.493	1.695	3.223	3.564	55.690
Otros activos	1.674	1.467	2.882	3.220	3.418	128.398
Pasivos totales	92.127	109.072	135.745	158.846	170.015	3.101.315
Pasivos exigibles	90.735	105.239	130.910	153.466	164.516	2.945.773
Obligaciones con el público	72.025	76.623	86.821	100.379	108.212	2.399.059
A la vista	8.520	8.652	9.479	9.374	9.136	439.418
De ahorro	30.566	33.947	32.136	34.413	37.119	927.921
A plazo	32.939	34.020	45.199	56.579	61.938	1.029.444
Otras obligaciones con el público	0	5	7	14	19	2.275
Depósitos de entidades financieras	5.380	16.855	23.451	23.788	25.962	285.603
Valores en circulación	0	0	0	0	0	301
Préstamos	10.201	11.761	20.623	29.299	30.342	259.387
Con BC	9.546	9.137	11.087	10.375	8.880	91.418
Con entidades financieras	400	2.351	3.438	1.522	3.258	107.037
Otros préstamos	255	273	6.099	17.401	18.204	60.932
Bonos subordinados	0	2.303	2.785	2.774	2.773	68.031
Otros pasivos ⁽⁵⁾	4.521	1.530	2.065	2.607	2.725	88.934
Patrimonio	8.926	11.773	15.912	20.184	21.708	381.547

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 períodos 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. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	5.357	6.102	9.334	11.329	6.029	110.446
Otros ingresos operativos netos	1.290	2.152	2.551	2.945	1.771	37.518
Ingreso operacional total	6.647	8.255	11.885	14.274	7.800	147.964
Provisiones del ejercicio	-884	-454	-1.464	-2.538	-1.496	-18.455
Ingreso operacional neto de provisiones	5.762	7.801	10.421	11.736	6.304	129.508
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-3.843	-4.948	-6.464	-7.677	-4.418	-89.776
Resultado operacional	1.919	2.852	3.957	4.059	1.886	39.732
Otros ingresos (gastos)	263	331	450	400	153	4.849
Resultado antes de impuesto	2.182	3.183	4.407	4.459	2.039	46.830
Impuesto	-29	-341	-268	-67	-15	-7.759
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.154	2.843	4.139	4.392	2.024	39.072

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

	Dic. 2021	Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.				Sistema ⁽¹⁾
		Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,0%	2,4%	2,9%	2,5%	2,0%	2,3%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,6%	5,0%	6,9%	6,9%	6,5%	6,4%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,0%	6,8%	8,7%	8,6%	8,4%	8,6%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,0%	6,5%	7,6%	7,1%	6,8%	7,6%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,9%	0,4%	1,1%	1,5%	1,6%	1,1%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	13,3%	5,5%	12,3%	17,8%	19,2%	12,5%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-46,1%	15,9%	37,0%	62,5%	79,3%	46,4%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	9,7%	9,3%	10,8%	10,4%	10,7%	9,4%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	4,0%	4,1%	4,7%	4,6%	4,8%	5,2%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	66,7%	63,4%	62,0%	65,4%	70,1%	69,3%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,0%	2,4%	2,9%	2,5%	2,0%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,3%	2,6%	3,2%	2,7%	2,2%	2,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	35,4%	35,5%	37,1%	28,0%	20,8%	30,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,3%	2,4%	3,0%	2,7%	2,2%	2,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	27,4%	24,1%	29,9%	24,3%	19,3%	20,5%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	19,1%	14,8%	13,6%	14,1%	11,9% ⁽⁶⁾	16,5% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,4 vc	11,7 vc	11,0 vc	9,6 vc	8,4 vc	9,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	10,2 vc	8,9 vc	8,2 vc	7,6 vc	7,6 vc	7,7 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	10,3 vc	9,3 vc	8,5 vc	7,9 vc	7,8 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (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. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

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 financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

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.