

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Deuda Subordinada	BBB+(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Positiva
------------------------------	----------

Resumen Financiero

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	1,177	1,133
Activos Totales	59,402	56,984
Capital Total	4,979	4,869
Utilidad Operativa	132	699
Utilidad Neta	209	857
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (%)	1.41	2.18
ROAE (%)	17.24	19.10
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Ajustados (%)	13.01	15.04
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.64	1.89
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	55.43	51.98

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Características de la Emisión

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP500 millones
Año	2016
Vencimiento	2023
No. Registro	SIVEM-093
Fuente:	Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 ext.1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Presiones en la Capitalización: Aunque el alza en la generación de ingresos de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Santa Cruz) ha contribuido a las mejoras de capital, mediante la capitalización de las utilidades, los indicadores siguen presionados. Al cierre de 2018, el Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) fue de 15.04%, bajando frente al 16.22% de 2017. A marzo de 2019, los APNR crecieron 18% dado el aumento del riesgo de mercado derivado de un ambiente de volatilidad de tasas de interés y una duración mayor del portafolio, lo que generó una baja en los indicadores de capitalización. Aun así, Fitch considera que el banco mantiene niveles relativamente estables y suficientes para sustentar el crecimiento de las operaciones.

Rentabilidad Inferior: Al cierre de 2018 se evidenció una disminución en el indicador de utilidad operativa sobre APNR (marzo 2019: 1.41%; diciembre 2018: 2.18%) derivado de la reducción del margen de interés neto (MIN) y un aumento de los APNR. Fitch resalta que el indicador continúa en niveles superiores a su promedio 2014-2016 de 1.95%, gracias a la estrategia del banco iniciada en 2016 de entrar a segmentos más rentables y el control adecuado de gastos administrativos.

Morosidad Controlada: Santa Cruz ha logrado mantener niveles de morosidad controlados a pesar de su crecimiento agresivo. Al igual que otros bancos, a diciembre de 2018, el indicador de morosidad incrementó levemente debido al deterioro en las colocaciones en el segmento de consumo. Dicho detrimento resultó en medidas más conservadoras en las políticas de otorgamiento en este segmento, por lo cual a marzo de 2019 ya se evidencian mejoras en el indicador. Por su parte, la cobertura de cartera vencida sigue en niveles adecuados, superiores a 200%.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El banco mantiene una estructura adecuada de fondeo y liquidez. A marzo de 2019, tenía un indicador de activos líquidos sobre depósitos del público igual a 62.42%, nivel adecuado para atender obligaciones de corto plazo de ser necesario. Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos se ha mantenido en niveles inferiores a 56%; compara de manera favorable y sostenida con sus pares y con el sistema financiero. La concentración y dependencia de los 20 depositantes mayores se ha reducido de manera importante, lo cual representa mejoras en la composición del fondeo.

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

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en la Capitalización, Rentabilidad y Calidad de Cartera: La Perspectiva Positiva se materializaría si Santa Cruz mantuviese la utilidad operativa sobre APNR superior a 2.0% y un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 15%, ambos indicadores sustentados en una calidad del activo buena. Por el contrario, la Perspectiva podría retornar a Estable si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad redujera su indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

Emisión de Deuda Subordinada: La calificación de deuda subordinada de Santa Cruz se moverá en la misma dirección que la nacional de largo plazo.

Estado de Resultado — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

	31 mar 2019 ^a			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Estados Financieros Iterinos (USD millones)	Estados Financieros Iterinos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.4	877.3	8.16	3,121.7	7.79	2,727.1	7.45	2,144.4	7.69
Otros Ingresos por Intereses	7.7	388.4	3.61	1,262.4	3.15	1,028.3	2.81	965.1	3.46
Ingresos por Dividendos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	25.1	1,265.7	11.78	4,384.0	10.93	3,755.4	10.26	3,109.5	11.16
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	11.7	588.6	5.48	1,891.0	4.72	1,650.4	4.51	1,391.9	4.99
Otros Gastos por Intereses	0.2	7.6	0.07	26.6	0.07	35.8	0.10	31.5	0.11
Total de Gastos por Intereses	11.8	596.2	5.55	1,917.6	4.78	1,686.1	4.61	1,423.4	5.11
Ingreso Neto por Intereses	13.3	669.5	6.23	2,466.4	6.15	2,069.3	5.66	1,686.1	6.05
Comisiones y Honorarios Netos	5.5	276.0	2.57	1,177.3	2.94	916.2	2.50	769.8	2.76
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.6)	(31.1)	(0.29)	(84.8)	(0.21)	(90.5)	(0.25)	(48.6)	(0.17)
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	2.6	128.8	1.20	784.2	1.96	717.1	1.96	620.7	2.23
Ingreso Neto por Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos Operativos	0.1	7.3	0.07	(153.5)	(0.38)	(57.7)	(0.16)	(33.7)	(0.12)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	7.6	381.0	3.55	1,723.2	4.30	1,485.1	4.06	1,308.2	4.69
Ingreso Operativo Total	20.8	1,050.5	9.77	4,189.7	10.45	3,554.3	9.71	2,994.3	10.74
Gastos de Personal	8.5	427.1	3.97	1,556.2	3.88	1,307.6	3.57	1,113.5	4.00
Otros Gastos Operativos	6.4	323.8	3.01	1,220.3	3.04	1,117.0	3.05	953.5	3.42
Total de Gastos Operativos	14.9	750.9	6.99	2,776.5	6.92	2,424.7	6.63	2,067.0	7.42
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.9	299.6	2.79	1,413.1	3.52	1,129.6	3.09	927.3	3.33
Cargo por Provisiones para Préstamos	3.3	167.9	1.56	713.7	1.78	503.6	1.38	447.0	1.60
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	8.8	0.02	1.6	0.01
Utilidad Operativa	2.6	132	1.23	699.4	1.74	617.3	1.69	478.7	1.72
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deterioro de Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.5	77.6	0.72	185.8	0.46	149.8	0.41	117.9	0.42
Utilidad antes de Impuestos	4.1	209.3	1.95	885.2	2.21	767.1	2.10	596.6	2.14
Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.00	27.9	0.07	41.0	0.11	57.7	0.21
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	4.1	209.3	1.95	857.3	2.14	726.1	1.98	538.9	1.93
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.4	0.02
Revaluación de Activos Fijos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Diferencias en Conversión de Divisas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Integral según Fitch	4.1	209.3	1.95	857.3	2.14	726.1	1.98	544.3	1.95
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4.1	209.3	1.95	857.3	2.14	726.1	1.98	538.9	1.93
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	N.A.	N.A.	N.A.	689.8	1.72	462.0	1.26	150.0	0.54
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

^aTipo de Cambio: Marzo 2019: USD1 = DOP50.4539. N.A. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Balance General — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

	31 mar 2019 ^a			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Estados Financieros Iterinos (USD millones)	Estados Financieros Iterinos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal % de Activos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	46.2	2,332.9	3.93	2,233.4	3.92	1,761.0	3.61	1,445.5	3.82
Otros Préstamos Hipotecarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	166.8	8,414.7	14.17	8,262.9	14.50	7,650.3	15.66	5,409.8	14.30
Préstamos Corporativos y Comerciales	330.6	16,680.0	28.08	14,525.9	25.49	11,367.1	23.27	9,663.3	25.55
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	21.0	1,059.0	1.78	1,014.1	1.78	805.0	1.65	744.7	1.97
Préstamos Netos	522.6	26,368.6	44.39	24,008.2	42.13	19,973.4	40.90	15,773.9	41.70
Préstamos Brutos	543.6	27,427.6	46.17	25,022.3	43.91	20,778.4	42.54	16,518.6	43.67
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	8.9	448.8	0.76	473.4	0.83	361.6	0.74	269.4	0.71
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Mantenido al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores	341.2	17,216.8	28.98	16,088.7	28.23	16,617.0	34.02	12,094.7	31.97
Total de Títulos Valores	341.2	17,216.8	28.98	16,088.7	28.23	16,617.0	34.02	12,094.7	31.97
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11,800.0	31.19
Nota: Total de Valores Pignorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	0.0	0.00
Inversiones en Propiedades	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Activos Productivos	863.9	43,585.4	73.37	40,096.9	70.37	36,590.5	74.92	27,868.6	73.67
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	270.9	13,667.1	23.01	14,850.1	26.06	10,417.9	21.33	8,200.3	21.68
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bienes Adjudicados	1.9	94.0	0.16	112.2	0.20	156.1	0.32	68.9	0.18
Activos Fijos	16.2	817.5	1.38	814.1	1.43	830.0	1.70	836.2	2.21
Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Intangibles	0.8	42.0	0.07	42.0	0.07	42.0	0.09	42.0	0.11
Activos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	92.1	0.19	75.1	0.20
Activos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	97.0	0.20	82.6	0.22
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos	23.7	1,196.0	2.01	1,068.8	1.88	614.4	1.26	654.7	1.73
Total de Activos	1,177.4	59,402.0	100.00	56,984.1	100.00	48,839.8	100.00	37,828.4	100.00

^aTipo de Cambio: Marzo 2019: USD1 = DOP50.4539. N.A. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Balance General — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Continuación)

	31 mar 2019 ^a			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Estados Financieros Iterinos (USD millones)	Estados Financieros Iterinos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal % de Activos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	980.7	49,479.0	83.30	48,139.9	84.48	40,208.3	82.33	29,798.9	78.77
Depósitos de Bancos	52.2	2,634.3	4.43	2,508.9	4.40	2,312.9	4.74	2,419.2	6.40
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	21.5	1,084.7	1.83	212.5	0.37	1,135.5	2.32	1,074.7	2.84
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,054.4	53,198.0	89.56	50,861.4	89.26	43,656.6	89.39	33,292.8	88.01
Obligaciones Senior a Más de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.0	0.00
Obligaciones Subordinadas	9.9	500.0	0.84	500.0	0.88	500.0	1.02	500.0	1.32
Bonos Garantizados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otras Obligaciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo de Largo Plazo	9.9	500.0	0.84	500.0	0.88	500.0	1.02	500.0	1.32
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Negociables	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo	1,064.3	53,698.0	90.40	51,361.4	90.13	44,156.6	90.41	33,792.8	89.33
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo y Derivados	1,064.3	53,698.0	90.40	51,361.4	90.13	44,156.6	90.41	33,792.8	89.33
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Deterioro de Créditos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas para Pensiones y Otros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	158.9	0.42
Pasivos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos Diferidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos	14.4	725.5	1.22	753.3	1.32	571.1	1.17	340.8	0.90
Total de Pasivos	1,078.7	54,423.5	91.62	52,114.7	91.45	44,727.8	91.58	34,292.5	90.65
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio									
Capital Común	98.7	4,978.5	8.38	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,428.4	9.06
Interés Minoritario	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	98.7	4,978.5	8.38	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,535.9	9.35
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	98.7	4,978.5	8.38	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,535.9	9.35
Total de Pasivos y Patrimonio	1,177.4	59,402.0	100.00	56,984.1	100.00	48,839.8	100.00	37,828.4	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	97.8	4,936.5	8.31	4,827.4	8.47	4,070.1	8.33	3,411.3	9.02

^aTipo de Cambio: Marzo 2019: USD1 = DOP50.4539. N.A. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Resumen Analítico — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

(%)	31 mar 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.27	11.58	12.15	12.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.57	13.60	14.88	14.27
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.89	4.29	5.32	7.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.60	4.04	4.49	4.68
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.49	6.51	6.70	6.52
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.86	4.63	5.07	4.79
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.49	6.51	6.70	6.52
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	1.41	2.18	2.46	1.79
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	71.48	66.27	68.22	69.03
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	56.04	50.51	45.35	48.38
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.92	1.33	1.47	1.40
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	36.27	41.13	41.78	43.69
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.23	5.27	5.79	6.05
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	24.68	31.48	30.14	28.45
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.09	2.68	2.70	2.71
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	10.85	15.58	16.47	14.69
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	17.24	19.10	19.38	16.54
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.46	1.63	1.73	1.58
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	17.24	19.10	19.38	16.70
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.46	1.63	1.73	1.59
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.00	3.15	5.34	9.67
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	2.24	2.67	2.89	2.01
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Ajustados	13.01	15.04	16.22	12.75
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.32	8.48	8.34	9.05
Patrimonio/Activos Totales	8.38	8.55	8.42	9.35
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Total	12.14	14.21	16.08	13.63
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(12.36)	(11.20)	(10.90)	(13.93)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(12.26)	(11.10)	(10.78)	(13.44)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	N.A.	N.A.	63.62	27.83
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo/Activos Totales	63.87	56.31	51.38	70.72
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.64	1.89	1.74	1.63
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.61	20.42	25.79	19.08
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	235.96	214.20	222.65	276.43
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.60	3.11	2.75	2.98
Crecimiento de los Activos Totales	4.24	16.68	29.11	23.41
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.86	4.05	3.87	4.51
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.81	1.78	2.16	1.06
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.97	2.33	2.47	2.04
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	55.43	51.98	51.68	55.43
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	92.14	93.73	91.06	88.18
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	2.78	19.73	34.93	18.05

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [http://WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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.

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".