

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.
(SANTA CRUZ)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(dom)	NR	Jul-07
Largo Plazo	BBB+(dom)	NR	Jul-07

NR – No calificado anteriormente.

Definición General de la Calificación:

BBB+(dom): Las calificaciones BBB (dom) indican que actualmente hay una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada adecuada, pero cambios adversos en la marcha del negocio o en las condiciones económicas podrían afectar dicha capacidad.

F-2(dom): Las calificaciones F-2 (dom) denotan una satisfactoria capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros, pero el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones superiores.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

José Segnini
(58 212) 286 38 44
jose.segnini@fitchdominicana.com

Perfil

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (SANTA CRUZ) fue constituido en el año 1999, teniendo como principal actividad proveer productos y servicios financieros a distintos segmentos de mercado atendidos. Al cierre de diciembre de 2006, manejaba un total de activos de poco más de 5.850 millones de pesos, lo cual representaba un 1,3% del sistema financiero dominicano.

Fortalezas y Oportunidades

- Buenas relaciones de calidad de cartera de crédito
- Adecuados niveles de capitalización
- Atomización de la fuente de fondos
- Fuentes alternativas de ingresos

Debilidades y Amenazas

- Concentraciones en la cartera de créditos
- Disminución de la rentabilidad
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de riesgo asignadas a SANTA CRUZ, reflejan las buenas relaciones de calidad crediticia, los adecuados niveles de capitalización, la existencia de fuentes alternativas de ingresos, así como la relativa atomización de su fuente de fondos. Por su parte, la calificación también incorpora las concentraciones de la cartera de crédito y la reducción de la rentabilidad en un ambiente operativo volátil.

Dado los orígenes de SANTA CRUZ, buena parte de los negocios se han generado históricamente en la región norte del país, principalmente en los segmentos de empresas y de personas de alta renta, siendo éste último donde se concentrarán los mayores esfuerzos comerciales en el corto y mediano plazo. En este sentido, SANTA CRUZ ha reflejado históricamente adecuados niveles de calidad de cartera de créditos, mostrando durante el período 2002-2006 una relación de morosidad promedio de 1,1%, manteniéndose en todo momento por debajo del promedio del mercado, inclusive durante la crisis económica y financiera que atravesó el país durante el año 2003. Mas aún SANTA CRUZ muestra conservadores niveles de reservas toda vez que las mismas cubrieron en 424,4% la cartera demorada. Sin embargo, el incremento del volumen de operaciones y la mayor madurez de la cartera de créditos, son factores que pudieran aumentar en algún grado el nivel de morosidad. Por otro lado, debido a la mayor participación de los créditos comerciales, SANTA CRUZ muestra importantes relaciones de concentración en las principales exposiciones crediticias.

SANTA CRUZ venía registrando indicadores de rentabilidad que comparaban favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano, apuntalados principalmente por la importancia de los ingresos por comisiones. No obstante, durante el año 2006, la reducción de tales ingresos no fue compensada por el leve incremento de los ingresos por intermediación lo que aunado al incremento de gastos administrativos y el incremento de las provisiones resultaron en un descenso de la rentabilidad, siendo que el ROA alcanzó 1,3%. En opinión de Fitch Dominicana aumentar la rentabilidad por intermediación financiera sin desmejorar la calidad de la cartera representa uno de los mayores retos para la institución.

Dada la política de retención de buena parte de los resultados, así como por el aporte de capital por 137,4 millones de pesos en el año 2003, el patrimonio de SANTA CRUZ ha mantenido niveles acordes con la expansión experimentada en el volumen de activos durante los últimos años. En ese sentido, la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14,5% el indicador de patrimonio libre fue de 10,5% al cierre de 2006, los cuales son favorables con relación al promedio mostrado por el sistema financiero dominicano.

Julio 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

▪ Perfil

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (SANTA CRUZ), se constituyó originalmente en el año de 1983 como Inversiones Santa Cruz, para que posteriormente recibiera en 1999 la autorización por parte del organismo regulador para operar como banco múltiple, lo cual le permitió la posibilidad de ampliar sus productos y servicios financiero a los distintos segmentos de mercado tradicionalmente atendidos por la institución, mientras que en el año 2004 cambió su razón social a banco múltiple. En cuanto a la estructura accionaria de SANTA CRUZ, la misma se encuentra mayoritariamente en manos de la familia Pimentel, quienes cuentan con una trayectoria empresarial en el norte del país, mientras que el resto, se distribuye entre otros empresarios dominicanos.

Actualmente, SANTA CRUZ cuenta con 9 oficinas para la atención del público, ubicadas en Santo Domingo (3), Santiago (3) y otras en el interior del país (3), así como 22 cajeros automáticos, a través de las cuales se ofrecen los productos y servicios de la institución. Cabe señalar, que dado los orígenes de la institución, buena parte de los negocios se han generado históricamente en la región norte del país, principalmente en los segmentos de empresas (motor de crecimiento) y de personas de alta renta, siendo éste último donde se concentrarán los mayores esfuerzos comerciales en el corto y mediano plazo. Asimismo, por una larga trayectoria de relaciones comerciales con sectores asociados al comercio exterior, las operaciones cambiarias han representado importantes fuente de ingresos, además de facilitar el desarrollo de estrategias de venta cruzada para aumentar los volúmenes de negocios de la institución. Así, SANTA CRUZ manejaba activos por 5.851 millones de pesos, lo cual representaba un 1,3% del sistema financiero dominicano al cierre de diciembre de 2006.

Las operaciones de SANTA CRUZ son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 9 personas. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo de Directores cuenta con los comités de Auditoría, de Riesgos, Ejecutivo, Superior de Crédito y de Gobernabilidad, los cuales disponen de miembros pertenecientes al Consejo, así como de algunos independientes. La institución, con la ayuda de una asesoría externa, se encuentra inmersa en una serie de reformas destinadas a la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo, ajustadas a la resolución emitida recientemente por el organismo regulador. La consolidación de las políticas de buen gobierno corporativo podría ayudar a reforzar los órganos de dirección y control del banco, así como el perfil financiero y de riesgo de la institución.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por KPMG para el período 2001-2006, firma de auditoría independiente. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos

difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

▪ El Sector¹

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieran enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

Comparación Principales Indicadores SANTA CRUZ Vs Sistema Financiero	SANTA CRUZ		Sistema Financiero	
	Dic-06	Dic-05	Dic-06	Dic-05
Rentabilidad				
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	2,17%	2,50%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	1,33%	4,11%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	71,25%	50,87%	68,41%	67,04%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	5,56%	5,81%	6,58%	6,66%
Capitalización				
Patrimonio/Activos Totales	14,52%	15,95%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	10,05%	11,21%	8,00%	7,25%
Solvencia Regulatoria	17,98%	27,82%	n.d.	n.d.
Liquidez				
Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	49,16%	72,48%	51,22%	55,47%
Calidad de Activos				
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	23,29%	4,08%	28,56%	21,47%
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,43%	4,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	424,40%	656,35%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,81%	0,68%	4,85%	6,23%

Fuente: Fitch Ratings

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: SANTA CRUZ, ha reflejado históricamente alternativas para la generación de ingresos, a diferencia de otras instituciones financieras en el sistema dominicano, debido a la importancia que han representando las operaciones cambiarias ligadas a los orígenes de la institución. Así, los ingresos financieros representaron un 55% del total de ingresos al cierre de diciembre de 2006 (promedio 2002-2006: 56%), mientras que las comisiones por cambio tuvieron una importante participación de un 40% a la misma fecha (promedio 2002-2006: 38%), aunque menor al máximo histórico registrado en el período anterior (2005: 50%). Esta reducción, se debió a la estabilidad que ha experimentado el mercado cambiario, lo cual se espera se mantenga en el corto y mediano plazo, por lo que la participación de los ingresos por comisiones pudieran seguir disminuyendo, aunque seguirá representando para la institución una fuente alterna para la generación de

¹ Los resultados del sistema corresponden a información publicada por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

ingresos. Por otro lado, debido a que el importante crecimiento de las operaciones crediticias se registró en mayor medida hacia finales del año 2006, la institución pudo compensar solo en parte la tendencia decreciente de las tasas de interés del mercado (debido los niveles de liquidez y competencia evidenciados en el mercado), con lo cual los ingresos financieros aumentaron un 16% con respecto al período anterior. Asimismo, un aumento de los depósitos del público, aunado a la estabilidad del costo de fondos, provocó un incremento de los gastos financieros del 20% con respecto al año 2005. Lo anterior, junto al mayor volumen de activos, resultó en una caída en la relación de ingresos netos por intereses a activo promedio hasta 2,17%, el nivel más bajo de los últimos 5 años y que compara desfavorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano (7%). En opinión de Fitch Dominicana, el crecimiento de la participación de los préstamos al consumo (caracterizados por mayores tasas de interés), junto a la mejora de la mezcla de fondos hacia depósitos con menor costo financiero, pudiera contribuir a mejorar en el mediano plazo la estrecha relación de ingresos netos por intereses sobre activo que ha reflejado históricamente la institución.

Costos de Operación: SANTA CRUZ ha mantenido una tendencia de crecimiento en los costos operativos por encima de la inflación promedio, debido principalmente a la continua adecuación de la plataforma operativa, tecnológica y comercial (apertura de agencias) de la institución. En ese sentido, los gastos de administración (gastos de personal y otros gastos operativos) se elevaron en un 19% durante el año 2006 (promedio anual 2002-2006: 54%), nivel por encima de los ingresos generados, con lo cual la relación de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos) registró un retroceso hasta 71%, comparando desfavorablemente con el promedio del sector. Sin embargo, como en el período anterior, el crecimiento más que proporcional de los activos promedio con respecto a los gastos de administración resultó en una mejora de estos con relación al activo promedio hasta alcanzar 5,56% al cierre de 2006, nivel que compara favorablemente con el promedio del sistema financiero. Cabe señalar, que en la medida que la institución logre una mejora en los ingresos netos por intereses, por el mayor nivel de operaciones crediticias en segmentos de mayor rentabilidad (consumo), lo cual esta dentro de los lineamientos estratégicos definidos por la institución, podría estar en capacidad de compensar las presiones en los gastos administrativos por las continuas adecuaciones en la plataforma operativa y tecnología que requerirá para soportar su plan de negocios.

Gastos de Provisiones: Transcurridos varios años donde se han reflejado importantes cambios en la metodología para calcular los gastos de provisiones y ante la última reforma del reglamento de evaluación activos, SANTA CRUZ ajustó el nivel de provisiones sin necesidad de acogerse a la gradualidad de 3 años, lo cual explica la mayor constitución de provisiones durante el año 2004, cumpliendo anticipadamente con las exigencias del regulador en esta materia. Durante el año 2006, los gastos de provisiones de

SANTA CRUZ crecieron en un 256% con respecto al período anterior, debido principalmente a la expansión de la cartera de préstamos (impulsados por los comerciales), al incremento de los créditos vencidos y por las reservas realizadas para compensaciones laborales. Vale destacar, que la conservadora constitución de provisiones, podría reducir en parte las presiones que sobre los resultados de la institución ocasionaría la maduración de la cartera, así como las nuevas líneas de negocios.

Rentabilidad: SANTA CRUZ venía registrando indicadores de rentabilidad que comparaban favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano. No obstante, durante el año 2006, el leve incremento de los ingresos netos por intereses y la menor carga impositiva, no pudieron compensar la reducción de de los otros ingresos operativos netos y los ingresos por comisiones, así como el incremento de los gastos administrativos, de personal y de provisiones. Lo anterior, provocó una disminución del resultado neto en un 60% durante el año 2006 con respecto al año anterior, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE mostraron un retroceso hasta 1,33% y 8,8% respectivamente al cierre del período (2005: 4,11% y 25,5% respectivamente). En opinión de Fitch Dominicana, resultan factores críticos de éxito para la recuperación de los indicadores de rentabilidad, la mejora de los ingresos netos por intereses, la generación de recursos provenientes de fuentes alternas, así como un mayor control sobre los gastos administrativos.

▪ Riesgos

Como es característico a la naturaleza del negocio y similar a otras instituciones del sistema, la mayor fuente de riesgo proviene de sus operaciones crediticias aunque los riesgos operativos y de mercado, también están presentes pero en una menor proporción. Teniendo en consideración lo anterior, y anticipando una mayor participación de las operaciones crediticias en el activo, SANTA CRUZ viene desarrollando una serie de acciones dirigidas a implantar una estructura que le permita gestionar adecuadamente el riesgo de crédito. En ese sentido, de acuerdo a los nuevos lineamientos regulatorios con relación a las labores de control de riesgo, la gerencia de SANTA CRUZ se encuentra en el proceso de conformación formal de la unidad que monitoreará integralmente los tres tipos de riesgos: crédito, mercado y operativo; siendo que además incorporará a dicha estructura el área de cumplimiento. Vale señalar, que las actividades relacionadas con el seguimiento de los riesgos de mercado y del comportamiento de pago de los préstamos ya vienen desarrollándose en otras áreas de la institución, mientras que las actividades para gestionar el riesgo operacional se encuentran en una etapa inicial. Por su parte, los procesos de evaluación del perfil de riesgo de las operaciones de crédito, tanto comerciales como de consumo, llevadas a cabo por el área de análisis, finalizan en una recomendación a las instancias respectivas para su consideración. Así, dependiendo del monto de las operaciones, el proceso de aprobación recae en distintas instancias jerárquicas, contando siempre con la

participación del vicepresidente de riesgo, quien tiene la posibilidad de vetar una operación. Las facultades aprobatorias se encuentran descentralizadas en distintos niveles, que van desde gerentes (hasta 300 mil pesos), hasta el Consejo Directivo el cual aprueba operaciones por encima de los 40 millones de pesos. La incursión en el mercado de créditos al consumo, requerirá de herramientas más sofisticadas a fin de evaluar el perfil de riesgo de las operaciones, así como la adecuación de la estructura operativa del área de seguimiento, cobro y recuperación. La consolidación de las diferentes instancias de control de riesgo y la sofisticación de las herramientas de análisis será clave para enfrentar con adecuada calidad el crecimiento y maduración de la cartera de créditos.

Como consecuencia de los orígenes de la institución, los créditos comerciales han mantenido históricamente una mayor proporción de la cartera total, para lo cual buena parte de la estructura operativa se encuentra ajustada a las características de dicho negocio. No obstante, la institución viene ajustando la plataforma comercial para darle mayor soporte a las operaciones crediticias dirigidas al consumo, todo ello con el objeto de aumentar su participación relativa dentro de la cartera y compensar así el bajo diferencial de tasas en los préstamos otorgados al sector comercial. En ese sentido, la expansión de la cartera de crédito en los últimos años, a un ritmo mayor que la reflejada por el mercado (2002-2006: 61%), ha estado impulsada por los préstamos otorgados al sector comercial y más recientemente, por los créditos al consumo. Así, al cierre del año 2006, los créditos comerciales representaron el 84% del total de la cartera (2005: 88%), consumo un 12% (2005: 9%), mientras que un 4% lo conformaron los hipotecarios (2005: 3%). En función de lo anterior, el perfil de vencimiento refleja una concentración en plazos menores a un año, los cuales alcanzaron a representar un 63% del total (2005: 50%), mientras que un 34% presenta vencimientos superiores a los tres años (2005: 45%). Asimismo, por la misma razón anterior, SANTA CRUZ muestra relaciones de concentración en las principales exposiciones crediticias, comparando desfavorablemente con el promedio del sistema financiero. Así, las 20 mayores exposiciones concentraban el 44% de la cartera total al cierre del año 2006, mientras que 4 préstamos representaban poco menos del 50% del patrimonio, entre los cuales se encontraba un crédito vinculado (11% del patrimonio). En total, los préstamos vinculados representaron un 31% del patrimonio al cierre del año 2006 (2005: 27%), nivel que compara desfavorablemente con prácticas internacionales. Por otro lado, los préstamos denominados en dólares representaron el 27% de la cartera total al cierre del año 2006 (2005: 28%), siendo éstos otorgados únicamente a empresas generadoras de dólares, tal y como lo exige la legislación local.

Morosidad y Reservas: SANTA CRUZ ha reflejado históricamente adecuados niveles de calidad de cartera de créditos. En ese sentido, la relación de préstamos vencidos a créditos totales ha reflejado un promedio en el período 2002-2006 de apenas 1,1%, manteniéndose en todo momento por debajo del resultado del mercado, inclusive

durante la crisis económica y financiera que atravesó el país durante el año 2003. Lo anterior, se explica en buena parte por el crecimiento más que proporcional de la cartera con respecto a los préstamos vencidos. Sin embargo, el importante incremento del volumen de operaciones, con mayor énfasis en los créditos al consumo y la mayor madurez de la cartera de créditos, son factores que pudieran aumentar en algún grado los niveles de morosidad de la cartera de crédito en el corto y mediano plazo. Es importante destacar, que la institución mantiene una política de castigos de cartera ajustada a la normativa legal, sin llegar a reflejar montos importantes. Por su parte, los bienes recibidos no registran saldos significativos, debido en buena parte a la calidad de los préstamos otorgados.

Dada la naturaleza de las operaciones y el segmento atendido, la institución presenta concentraciones significativas en los créditos vencidos, siendo que los 20 principales inmovilizados representaron cerca del 85% del total de vencidos y 2,5% del patrimonio al cierre de 2006, lo cual compara desfavorablemente con el promedio del sistema. Cabe destacar, que SANTA CRUZ ha mostrado conservadoras relaciones de cobertura de préstamos vencidos en comparación al promedio del sistema, debido a los bajos niveles de morosidad y a que la institución constituyó anticipadamente las provisiones para cumplir con las nuevas exigencias estipuladas en el reglamento de evaluación de activos aun cuando las reservas de préstamos a cartera total no han reflejado el mismo comportamiento, dado el menor ritmo en la constitución de provisiones con respecto a la expansión de los préstamos. En ese sentido, al cierre del año 2006, las reservas de cartera de créditos representaron un 3,4% de la cartera de créditos bruta y un 424% de la cartera inmovilizada de la institución, estando por debajo de los niveles reflejados al cierre del año anterior (4,4% y 656% respectivamente). En cierta medida, la calidad de la cartera se refuerza al considerar el bajo nivel histórico de pérdidas. No obstante, debido a la importancia de la cartera en préstamos comerciales con pignoración de arroz, los créditos clasificados dentro de la categoría C equivalieron al 37,91% de la cartera de bruta al cierre del año 2006, mientras que apenas el 7,03% lo representaban los préstamos D y E. Vale señalar, En opinión de Fitch Dominicana, la sofisticación de los procesos y herramientas que mejoren la efectividad del análisis, seguimiento y recuperación de los créditos, se constituyen como factores críticos para conservar a futuro los adecuados niveles de calidad de la cartera de créditos que ha mostrado la institución históricamente.

Otros Activos Operativos: Dado los históricos esfuerzos realizados por SANTA CRUZ para impulsar la colocación de créditos y la tendencia decreciente de los rendimientos de los títulos valores, el portafolio de inversiones ha venido disminuyendo su participación en el total de activos, hasta alcanzar el 11% al cierre del año 2006 (promedio 2002-2006: 28%).

- **Fondeo y Apalancamiento**

SANTA CRUZ procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público y de su propio capital.

Fondeo: A diferencia de períodos anteriores, de totalidad del fondeo con el público se procuró en instrumentos a plazo el 65% al cierre de diciembre de 2006, cuando anteriormente representaban más del 85%. El cambio de la mezcla hacia depósitos de ahorro, tiene por objeto reducir en alguna medida las presiones de costo financiero, lo cual es característico de una estructura de captación de mayor plazo. Contrario a otras instituciones financieras del sistema, SANTA CRUZ refleja una base de fondos adecuadamente atomizada, ya que los 20 principales depositantes representaron menos del 1% del total de captaciones del público al cierre de 2006, reflejando su naturaleza "retail" en cuanto a depósitos se refiere. Por su parte el portafolio de inversiones está representado en su mayoría por títulos del Banco Central, siendo estos instrumentos de buena liquidez en el mercado lo que aunado a la atomización y relativa estabilidad del fondeo ha permitido a SANTA CRUZ manejar satisfactoriamente el descalce estructural entre activos y pasivos que caracteriza al sistema financiero dominicano.

Capital: Dada la política de retención y capitalización de buena parte de los resultados, así como por el aporte de capital por 137,4 millones de pesos en el año 2003, el patrimonio de SANTA CRUZ ha mantenido niveles acordes con la importante expansión experimentada en el volumen de activos durante los últimos años. En ese sentido, la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14,5% al cierre de 2006, levemente inferior al promedio de los últimos cinco años (15%), pero por encima de lo reflejado por el promedio del sistema financiero dominicano. A la misma fecha, el indicador de patrimonio libre a activos (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) retrocedió hasta 10,5% (2005: 11%). De acuerdo a la gerencia, se estima que durante el año 2007 se mantendrá la tendencia creciente del volumen de negocios, apuntalado en mayor medida por los préstamos al sector comercial y consumo.

- **Eventos Financieros Recientes**

El aumento menos que proporcional de la cartera de créditos con respecto a lo préstamos vencidos durante los primeros cuatro cinco meses del año 2007, provocó un leve retroceso en los indicadores de calidad de la institución, aunque todavía comparan favorablemente con el promedio del sistema. Así, la relación de préstamos vencidos a cartera bruta se incrementó hasta 1,1% al cierre de mayo de 2007, mientras que la relación de reservas a préstamos vencidos disminuyó hasta 311%.

Por otra parte, la mejora del diferencial de tasas de interés le permitió aumentar los ingresos netos por intereses, pero el aumento más que proporcional de los gastos

administrativos, produjo un nuevo retroceso de la relación de eficiencia. Sin embargo, como consecuencia del bajo ritmo en la constitución de provisiones, la institución reflejó una mejora en las relaciones de rentabilidad al cierre de mayo de 2007.

En términos de capitalización, el aumento más que proporcional del volumen de negocios con respecto al patrimonio resultó en un leve retroceso de los indicadores de capitalización, siendo que la relación patrimonio a activo se ubicó en 12% y la de patrimonio libre en 7,8% al cierre de mayo de 2007. En función de lo anterior, la rentabilización de las operaciones se presenta como uno de los principales retos para la institución, a fin de mantener adecuados niveles de capitalización en el corto y mediano plazo. Por su parte, las relaciones de liquidez se reflejan niveles adecuados dado el crecimiento más que proporcional de las disponibilidades y activos líquidos con respecto a los depósitos y otros fondos de corto plazo de la institución al cierre de mayo de 2007.

Estado de Resultados

Banco Múltiple Santa Cruz

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	5 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	May-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02
1. Intereses Cobrados	189	376	324	442	261	125
2. Intereses Pagados	(103)	(259)	(216)	(272)	(203)	(86)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	86	117	108	170	58	39
4. Ingresos por Comisiones	87	270	353	375	124	38
5. Otros Ingresos Operativos Netos	9	34	33	(32)	13	2
6. Gastos de Personal	(71)	(143)	(113)	(76)	(41)	(26)
7. Otros Gastos Operativos	(65)	(157)	(139)	(109)	(57)	(31)
8. Provisiones para Préstamos	(3)	(26)	(10)	(55)	(11)	(6)
9. Otras Provisiones	(1)	(12)	(0)	(4)	(2)	(2)
10. RESULTADO OPERACIONAL	41	83	233	270	85	15
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	6	1	4	(14)	1	2
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(2)	(0)	0	(1)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	48	85	235	256	87	16
14. Impuestos	(11)	(13)	(57)	(58)	(11)	(3)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	36	72	178	197	76	14

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	10,39%	8,80%	25,49%	40,03%	28,11%	8,69%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,37%	1,33%	4,11%	6,41%	4,26%	1,34%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,56%	1,55%	5,38%	8,76%	4,75%	1,43%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,79%	1,57%	5,43%	8,30%	4,85%	1,59%
5. Gastos de Administración/Ingresos	74,71%	71,25%	50,87%	36,04%	50,00%	71,91%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,11%	5,56%	5,81%	6,01%	5,47%	5,58%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	3,23%	2,17%	2,50%	5,52%	3,25%	3,84%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	10,39%	7,66%	25,49%	40,03%	28,11%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	12,06%	14,52%	15,95%	16,33%	15,55%	14,29%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,80%	10,05%	11,21%	11,25%	9,77%	7,01%
4. Patrimonio/Préstamos	27,39%	27,05%	45,34%	54,25%	55,43%	34,27%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	17,98%	27,82%	27,08%	30,34%	26,28%
6. Patrimonio Elegible/Activos	12,06%	14,52%	15,95%	16,33%	15,55%	14,29%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	55,61%	47,90%	67,28%	51,32%	53,98%	53,40%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	56,70%	49,16%	72,48%	80,94%	79,35%	60,13%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	53,10%	62,78%	40,84%	35,18%	33,73%	50,23%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,27%	1,06%	0,70%	6,06%	1,97%	1,49%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	6,75%	23,29%	4,08%	17,61%	11,65%	26,28%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,41%	3,43%	4,43%	6,37%	2,81%	1,75%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	311,25%	443,61%	669,17%	471,10%	211,06%	125,40%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,10%	0,77%	0,66%	1,35%	1,33%	1,39%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-8,46%	-9,81%	-8,32%	-9,25%	-2,67%	-1,03%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,79%	0,13%	0,00%	0,19%	0,39%	1,12%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	0,01%	0,16%	0,25%	0,08%	0,11%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

Balance General

Banco Múltiple Santa Cruz

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	5 meses May-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04	12 meses Dic-03	12 meses Dic-02 ^a
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	3.013	3.115	1.724	1.107	672	472
2. Reestructurados	-	1	-	-	-	-
3. Vencidos ^b	33	24	12	15	9	7
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(104)	(108)	(77)	(72)	(19)	(8)
TOTAL A	2.943	3.033	1.658	1.051	662	470
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	59	39	124	716	236	-
2. Colocaciones en Bancos	446	589	868	874	583	352
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(0)	(0)	-	-	-	-
TOTAL B	505	628	992	1.591	819	352
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	3.448	3.661	2.650	2.641	1.481	823
D. ACTIVOS FIJOS	296	287	263	211	153	84
E. ACTIVOS NO RENTABLES	3.174	1.903	2.020	875	795	241
1. Caja	838	546	800	224	209	63
2. Encaje Legal	1.021	863	807	553	358	43
3. Bienes Recibidos en Pago	24	4	-	2	3	5
4. Otros	1.290	490	413	96	225	130
F. TOTAL ACTIVOS	6.918	5.851	4.933	3.728	2.429	1.149
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	557	571	460	280	169	48
2. Ahorros	1.116	997	148	58	34	11
3. Plazo	3.345	2.968	3.408	2.634	1.693	802
4. Depósitos de Bancos	524	272	45	16	67	68
5. Otros	1	24	-	-	-	7
TOTAL G	5.542	4.831	4.061	2.987	1.964	937
H. OTROS FONDOS	-	26	34	50	59	43
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	26	34	50	59	43
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	541	144	52	82	29	4
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	770	753	593	338	249	124
2. Reservas	28	28	25	83	56	27
3. Utilidad del Período	36	68	169	188	72	13
4. Utilidades no Distribuidas	0	0	0	0	0	0
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	835	849	787	609	378	164
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.918	5.851	4.933	3.728	2.429	1.149
Inflación Acumulada	3,96%	5,00%	7,44%	28,74%	42,66%	10,51%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	32,29	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

^b Incluye préstamos vencidos de 31 a 90 días, para el período de Abril y Mayo 2007