

República Dominicana  
Análisis de Crédito

**Motor Crédito, Banco de Ahorro y  
Crédito**  
MCSA

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	BBB(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3 (dom)
Bonos Corporativos	BBB(dom)

**Información Financiera**

	31/07/09 <sup>a</sup>	31/12/08
Activo Total (RDS. MM)	1.168	1.167
Patrimonio (RDS. MM)	393	352
Resultado Neto (RDS. MM)	42	65
ROAA (%)	6,12	6,04
ROAE (%)	19,19	20,39
Patrimonio / Activos (%)	33,67	30,13

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Pedro El Khaouli. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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

**Related Research**

*Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009*

**Fundamentos**

- Las calificaciones de MCSA están explicadas por su robusta capitalización y adecuada rentabilidad. Asimismo, tales calificaciones incorporan los estrechos niveles de liquidez, la alta concentración de la fuente de fondos, el deterioro de la calidad de la cartera de créditos y las condiciones menos favorables del entorno económico.
- Los robustos niveles de capitalización de MCSA continúan fortaleciéndose en el 2009, derivado por la adecuada utilidad y un volumen de activos estable. Así, la relación de patrimonio libre mejoró hasta 33% a julio 2009 (Dic-08: 29,88%), nivel de calidad que le permite hacerle frente de manera adecuada a las condiciones desfavorables del entorno operativo, lo cual representa la principal fortaleza del banco.
- Se espera que la disminución que vienen registrando las tasas de interés en el mercado continúen beneficiando su amplio margen financiero, aunque en línea con el perfil de riesgo de su cartera, el cual se constituye en la principal fuente de ingresos de la entidad. A pesar del creciente ritmo en la constitución provisiones, necesarios para mantener una adecuada cobertura de reservas sobre los préstamos vencidos ante el deterioro de la calidad de la cartera de crédito, se estima que MCSA preserve sus adecuados niveles de rentabilidad.
- La morosidad y cobertura de reservas continúan reflejando retrocesos durante el año 2009 con respecto a los niveles alcanzados en el 2008. La desaceleración económica que ha impactado el comportamiento de pago de los deudores y el estancamiento del volumen de negocios, han resultado en un progresivo aumento de la mora, la cual se ubicó en 4,88% a julio 2009. Los ajustes en los procesos de crédito basados en su adecuado conocimiento y amplia experiencia mitigarían en cierta medida mayores efectos sobre la calidad de su cartera causada por la actual coyuntura económica.
- MCSA mantiene su concentración en los 20 principales proveedores de fondos (45% del total a julio 2009), lo que junto a sus estrechos niveles de liquidez, representan la principal debilidad del banco. Sin embargo, la ampliación de la base de liquidez del mercado monetario ante las medidas del Banco Central, junto a la relativa estabilidad mostrada por los fondos y la progresiva colocación del total de las obligaciones a tres años (39% colocado de los 300 millones de pesos), han venido mitigando en cierta medida el riesgo de liquidez. Mayores mejoras en el calce de fondos y una menor concentración en los principales proveedores de fondos beneficiarían el perfil de riesgo del banco.

**Elementos Claves de la Calificación**

- Avances en los niveles de liquidez que mitiguen en mayor medida la concentración de su fondeo mejoraría su calificación, mientras que un significativo retroceso de su capitalización afectaría negativamente su perfil de riesgo.

**Perfil**

MCSA dispone de una dilatada experiencia en el financiamiento de vehículos y equipos motorizados, tanto nuevos como usados. Desde 2005 es un banco de ahorro y crédito.

Balance General

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	7 meses Jul-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	955.058	958.986	806.183	589.585
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	49.038	37.735	24.758	17.726
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(54.473)	(46.090)	(36.989)	(25.560)
<b>TOTAL A</b>	<b>949.623</b>	<b>950.631</b>	<b>793.952</b>	<b>581.751</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	30.000	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	19.106	30.106	35.730	22.511
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>49.106</b>	<b>30.106</b>	<b>35.730</b>	<b>22.511</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>998.729</b>	<b>980.737</b>	<b>829.682</b>	<b>604.262</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>3.553</b>	<b>3.192</b>	<b>3.298</b>	<b>3.572</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>165.729</b>	<b>183.005</b>	<b>153.012</b>	<b>119.636</b>
1. Caja	1.031	346	859	270
2. Encaje Legal	122.858	151.977	129.106	99.508
3. Bienes Recibidos en Pago	1.319	997	1.456	1.443
4. Otros	40.520	29.683	21.592	18.415
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.168.011</b>	<b>1.166.933</b>	<b>985.993</b>	<b>727.470</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	-	-	-	-
3. Plazo	607.726	591.800	567.891	438.025
4. Depósitos de Bancos	-	76.448	40.000	-
5. Otros	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>607.726</b>	<b>668.248</b>	<b>607.891</b>	<b>438.025</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>117.050</b>	<b>100.000</b>	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	117.050	100.000	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>49.953</b>	<b>47.097</b>	<b>91.571</b>	<b>53.009</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	150.000	150.000	110.000	85.000
2. Reservas	15.000	15.000	11.000	8.500
3. Utilidad del Período	41.693	65.057	47.596	42.496
4. Utilidades no Distribuidas	186.588	121.531	117.936	100.440
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>393.282</b>	<b>351.588</b>	<b>286.531</b>	<b>236.436</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.168.011</b>	<b>1.166.933</b>	<b>985.993</b>	<b>727.470</b>
Inflación Acumulada	3,3%	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,08	35,25	33,91	33,51

Estado de Resultados

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	7 meses <b>Jul-09</b>	12 meses <b>Dic-08</b>	12 meses <b>Dic-07</b>	12 meses <b>Dic-06</b>
1. Intereses Cobrados	159.618	236.915	178.111	160.116
2. Intereses Pagados	(64.620)	(92.069)	(52.989)	(53.568)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>94.998</b>	<b>144.847</b>	<b>125.122</b>	<b>106.547</b>
4. Ingresos por Comisiones	(974)	(5.418)	(5.431)	(3.969)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	666	673	723	1.140
6. Gastos de Personal	(22.947)	(40.515)	(28.713)	(22.533)
7. Otros Gastos Operativos	(14.705)	(22.118)	(19.599)	(18.867)
8. Provisiones para Préstamos	(8.456)	(12.686)	(14.184)	(5.423)
9. Otras Provisiones	(16.335)	(17.927)	(14.742)	(12.660)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>32.248</b>	<b>46.855</b>	<b>43.176</b>	<b>44.234</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	23.343	38.910	24.875	13.092
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>55.591</b>	<b>85.765</b>	<b>68.050</b>	<b>57.327</b>
14. Impuestos	(13.898)	(20.708)	(17.955)	(14.831)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>41.693</b>	<b>65.057</b>	<b>50.096</b>	<b>42.496</b>
	<b>Jul-09</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	19,19%	20,39%	19,16%	19,75%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	6,12%	6,04%	5,85%	6,48%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	4,74%	4,35%	5,04%	6,75%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	8,16%	7,97%	7,94%	8,75%
5. Gastos de Administración/Ingresos	39,76%	44,71%	40,12%	39,92%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,53%	5,82%	5,64%	6,32%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	13,95%	13,46%	14,60%	16,26%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	19,19%	20,39%	19,16%	19,75%
2. Patrimonio/Activos Totales	33,67%	30,13%	29,06%	32,50%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	33,39%	29,88%	28,72%	32,03%
4. Patrimonio/Préstamos	39,17%	35,27%	34,48%	38,93%
5. Solvencia Regulatoria	19,59%	19,45%	16,42%	14,82%
6. Patrimonio Elegible/Activos	33,67%	30,13%	29,06%	32,50%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	23,53%	27,30%	27,26%	27,92%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	28,47%	27,30%	27,26%	27,92%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	156,26%	142,26%	130,61%	132,81%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,45%	1,39%	1,97%	1,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	13,20%	12,89%	17,25%	8,64%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,43%	4,62%	4,45%	4,21%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	111,08%	122,14%	149,40%	144,19%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,88%	3,79%	2,98%	2,92%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-1,38%	-2,38%	-4,27%	-3,31%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,13%	0,10%	0,18%	0,24%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,39%	0,23%	0,36%	0,15%

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

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos