

República Dominicana  
Análisis de Crédito

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

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Bonos Corporativos	BBB+(dom)

**Información Financiera**

**Motor Crédito**

	30/4/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$. MM)	1.380	1.266
Patrimonio (RD\$. MM)	449	422
Resultado Neto (RD\$. MM)	27	71
ROAA (%)	6,11	5,83
ROAE (%)	18,55	18,31
Patrimonio / Activos (%)	32,57	33,38

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

**Analistas**

Pedro El Khaoui. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

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

**Reportes Relacionados**

**Metodología Aplicada**

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

**Otros Reportes**

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 31, 2010*

**Fundamentos**

- Las calificaciones de MCSA están fundamentadas en su robusta capitalización y adecuados niveles de rentabilidad. Las calificaciones también consideran un retroceso en la calidad de su cartera de créditos y la alta concentración de la fuente de fondos por clientes, así como la elevada competencia del sector.
- MCSA mantiene robustos niveles de capitalización, siendo esta una de sus principales fortalezas, gracias a la conservadora política de retención de utilidades que ha beneficiado la expansión de la base patrimonial de la entidad, así como al bajo crecimiento del volumen de activos. En ese sentido, la relación de patrimonio sobre activos se ubicó en 33% a abril 2010, lo cual prácticamente triplica al promedio del sistema, tendencia que se mantendría.
- Dada la naturaleza del negocio que desarrolla, MCSA ha reflejado históricamente una elevada relación de ingresos netos por intereses sobre activo promedio (13,68% a abril 2010), la cual se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años y supera ampliamente el promedio del sistema. Lo anterior, le ha permitido compensar el crecimiento de los costos operativos y gastos por provisiones, manteniendo su adecuada rentabilidad vista a lo largo de los años. Sin embargo, no se descarta que el crecimiento de la cartera y el deterioro observado en la misma, incidan en mayores necesidades de provisiones durante 2010, lo que podría reducir en alguna medida la rentabilidad operacional de MCSA, aunque preservando todavía niveles adecuados y superiores al promedio del sistema.
- La desaceleración económica que afectó el comportamiento de pago de los deudores y el relativo estancamiento del volumen de negocios, impactaron negativamente la calidad de la cartera de créditos de MCSA en los últimos dos años, a pesar de cierto nivel de castigos aplicados. Ajustes que han venido realizando a los procesos de crédito basados en su adecuado conocimiento y amplia experiencia del negocio, junto a un posible entorno más benigno que el año anterior, podrían limitar en cierta medida el deterioro evidenciado en la calidad del portafolio de créditos.
- MCSA refleja una reducción en su concentración en los principales proveedores de fondos (44% del total a febrero 2010), aunque la misma es todavía importante, lo cual presiona en cierta medida su nivel de liquidez. Sin embargo, el alargamiento del plazo de vencimiento de los pasivos, la ampliación de su base de liquidez, la alta rotación de la cartera de crédito, junto a la relativa estabilidad mostrada por los fondos manejados, seguirían mitigando en buena medida su riesgo de liquidez.

**Elementos Claves de la Calificación**

- Avances en el manejo de la 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.

- Especializada en el financiamiento para la adquisición de vehículos de motor.
- Estrategia comercial enfocada en ampliar participación en el mercado de vehículos nuevos.
- Cambio de estructura tecnológica destinada a potenciar la gestión del negocio.

## Perfil

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito (MCSA), se dedica al financiamiento para la adquisición de vehículos y equipos motorizados desde su constitución como entidad financiera en 1972. MCSA forma parte de un grupo de empresas relacionadas al sector automotriz, siendo la más importante Santo Domingo Motors S.A., su principal accionista y líder en el mercado. MCSA ofrece facilidades para la adquisición de vehículos (nuevos y usados), comercializados por distintas redes de concesionarios multi marcas a nivel nacional. Aún cuando históricamente el banco ha logrado una relativa especialización en el mercado de financiamiento de vehículos usados, concentrando cerca del 50% de la cartera en este ramo a diciembre 2009; la estrategia comercial se ha enfocado en ampliar su participación en el mercado de vehículos nuevos, siendo este un segmento más atractivo y competitivo entre las instituciones financieras, dado su menor riesgo implícito. El banco se encuentra inmerso en un cambio de su plataforma tecnológica, que tiene como objetivo robustecer sus procesos internos y potenciar la capacidad de gestión del negocio, lo cual beneficiaría los tiempos de respuesta a sus clientes, elemento diferenciador con el resto de la competencia. En ese sentido, se prevé que el banco se mantenga enfocado en su negocio tradicional, siendo que productos y servicios de valor agregado continuarían representando una baja proporción en la estructura de ingresos.

Las operaciones de MSCA son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 5 personas, de los cuales uno es independiente. Tanto la conformación del Consejo como de los comités que le reportan, surgieron como resultado de una serie de reformas orientadas a la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo, las cuales se encuentran ajustadas a la norma establecida por el regulador con vigencia a partir de noviembre de 2007. La consolidación de las políticas de buen gobierno corporativo podría ayudar a reforzar los órganos de dirección y control del banco.

## Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterHouseCoopers para el año 2006 y por BDO Ortega & Asociados para el período 2007-2009; así como interinos al mes de abril 2010. 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.

## Desempeño Financiero

### Entorno Económico y Bancario

A pesar de la recesión en Estados Unidos, principal socio comercial de la República Dominicana, ésta última exhibió un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,5% en 2009, el más alto reportado en Latinoamérica y el Caribe, aunque inferior al observado en los últimos años (2005-2008: 8,45% promedio). Dicho crecimiento se produjo con más fuerza en el tercer trimestre del año 2009 (+7,5% vs +2,1% en los primeros nueve meses), evidenciando que la economía inició una etapa de recuperación en ese periodo. Por su parte la inflación acumulada en 2009 alcanzó un bajo 5,76%, siendo explicada principalmente por el alza en los precios de los combustibles y la energía eléctrica, de tal forma que si se excluyeran estos factores hubiera registrado un bajo 2%, aproximadamente. En este contexto de desaceleración de la economía y baja inflación, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) adoptó medidas expansivas de política monetaria con el fin de agilizar el proceso de reducción de las tasas de interés y contribuir a una reactivación de la economía. Para el año 2010, Fitch estima un moderado crecimiento de la economía de 3,4%, impulsado por las políticas fiscal y monetaria expansivas, aunque limitado por la aún débil demanda interna y la posibilidad de que la economía internacional no se recupere con la rapidez esperada. El incremento en los

- Margen financiero amplio y estable.
- Mejoras en eficiencia operativa por mayor generación de ingresos.
- Rentabilidad limitada por importantes gastos por provisiones.

precios del petróleo y el crecimiento esperado de la economía, conllevarían un alza en la inflación de 2010 comparada con el bajo nivel registrado en 2009; sin embargo, Fitch espera que continúe siendo de un dígito.

Pese a la amplia liquidez en el sistema financiero, el debilitamiento del crecimiento económico también resultó en una menor expansión del crédito (12% en 2009 vs 17% en 2008) y en un incremento de los niveles de morosidad (4,1% en 2009 vs 3,6% en 2008). Se

espera que la expansión del crédito sea muy superior a la registrada en 2009, tal como se observó al cierre del primer trimestre de 2010, cuando dicho crecimiento alcanzó un 6% con respecto a diciembre 2009. Para mayor información ver “Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas”, publicado en Mayo de 2010 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

#### Principales Indicadores Financieros

	Motor Crédito			Sistema Financiero		
	dic-09	dic-08	dic-07	dic-09	dic-08	dic-07
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	13,66%	13,46%	14,60%	7,74%	7,48%	7,16%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	5,83%	6,04%	5,85%	1,88%	2,14%	1,93%
Gastos de Administración/Ingresos	41,26%	44,71%	40,12%	65,85%	67,69%	68,95%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	5,58%	5,82%	5,64%	6,57%	6,66%	6,83%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	33,38%	30,13%	29,06%	11,48%	12,07%	12,09%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	40,74%	33,35%	33,96%	6,91%	6,85%	6,64%
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	38,89%	27,30%	27,26%	44,93%	44,79%	47,11%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	18,34%	12,89%	17,25%	30,35%	21,17%	22,66%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	5,63%	4,62%	4,45%	4,61%	4,63%	5,43%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	124,69%	122,14%	149,40%	111,31%	128,87%	123,46%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,52%	3,79%	2,98%	4,14%	3,59%	4,40%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

- Ingresos netos por intereses constituyen la principal fuente de ingresos.
- Margen financiero se ha mantenido relativamente estable gracias a un adecuado manejo de tasas que ha permitido compensar la disminución en créditos.

#### Ingresos Operativos

Los ingresos netos por intereses han representado históricamente casi la totalidad de los ingresos generados por el banco, dado que su estrategia comercial se ha enfocado en el otorgamiento de facilidades para la adquisición de vehículos sin llegar a explotar otros servicios, tendencia que se mantendría en el mediano plazo. Debido al nicho de mercado donde opera MCSA (consumo), los intereses cobrados superan los aplicados en otros tipos de créditos, lo que junto a la alta participación del patrimonio en la estructura de fondeo que reduce el costo financiero, le ha permitido registrar un amplio margen financiero (ingresos netos por intereses sobre activo promedio) de 13,68% a abril 2010 (diciembre 2009: 13,66%), que supera ampliamente el promedio del sistema (7,74%). Dicho indicador se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años, gracias a un adecuado manejo de tasas que le ha permitido compensar el menor ritmo de crecimiento de los créditos. Aún a pesar de la alta competencia de tasas y el mayor deterioro de la calidad de cartera, se espera que el margen financiero sea sostenible, considerando los efectos positivos que podría tener sobre la demanda crediticia el mayor dinamismo económico.

#### Gastos No Financieros

Históricamente tanto la eficiencia operativa (gastos de administración sobre ingresos) como la relación de gastos de administración a activo promedio, han comparado favorablemente con el promedio del sistema, lo que está explicado principalmente por la naturaleza y características del negocio de nicho que desarrolla el banco, el cual no requiere de una amplia infraestructura operativa para atender a sus clientes. En este sentido, la relación de gastos de administración sobre ingresos y activo promedio mejoraron en el 2009 con respecto al año anterior, mientras que a abril 2010 la relación de eficiencia se ubicaba en 47,83% producto de mayores gastos operativos en relación al nivel de ingresos. Sin embargo, la mayor capacidad de generación de ingresos financieros y expansión del activo ante las mejores condiciones del entorno podría más que compensar algunas remuneraciones pendientes del año anterior y diluir los gastos

correspondientes a la amortización del “core bancario”, con lo cual las relaciones de eficiencia se mantendrían inferiores al promedio del sistema.

### Otros Ingresos No Operativos

Producto de la adecuada y oportuna recuperación de los créditos que permite la liberación de las provisiones de ley ya constituidas y ante la ausencia de ingresos por comisiones, los otros ingresos no operacionales han sido históricamente la segunda fuente de ingresos del banco (23% del total a abril 2010), condición que se espera se mantenga en el mediano plazo.

### Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones esta en línea con lo establecido por la normativa local, donde su constitución lo determina el comportamiento de pago de la cartera y no su clasificación de riesgo, como sucede en buena parte de la banca comercial y múltiple por el tipo de intermediación crediticia. Debido al crecimiento de la cartera y aumento del saldo de créditos vencidos, los gastos por provisiones aumentaron su ritmo de constitución hasta representar un 18,34% de la ganancia neta antes de impuestos y provisiones durante el año 2009 (2008: 12,89%), pero aún es moderado considerando la naturaleza de riesgo del negocio que desarrolla el banco y la rentabilidad del mismo, a la vez que permitió mantener los avances realizados en términos de cobertura de reservas. En adelante, se espera que la madurez de los créditos colocados en condiciones económicas poco favorables incidan sobre la calidad del activo, lo que junto al crecimiento proyectado de la cartera y la necesidad de mantener sus adecuados niveles de cobertura, resultaría en un mayor ritmo de aprovisionamiento que podría continuar limitando su rentabilidad .

### Perspectivas

Para el presente año, se prevé que el mayor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos en un contexto de relativa estabilidad de las tasas activas y recuperación de la economía, incrementen la capacidad de generación de ingresos financieros por parte de la institución; sin embargo, no se descarta que el crecimiento de la cartera y el deterioro observado en la misma, incidan en mayores necesidades de provisiones durante 2010, lo que podría presionar la rentabilidad operacional de MCSA, aunque preservando todavía niveles adecuados y superiores al promedio del sistema.

## Administración de Riesgos

MCSA en el manejo de sus operaciones, asume una variedad de riesgos, siendo que la fuente más importante del banco proviene de su cartera de créditos, aunque también se encuentra expuesta al de mercado, liquidez, operacional y legal.

### Riesgo Crédito

Si bien el procedimiento de análisis de riesgo ha sido poco sofisticado y totalmente centralizado, se continúan realizando esfuerzos para construir una estructura de riesgos más organizada durante el 2010, lo que junto con la amplia experiencia del personal en la evaluación del perfil de riesgo del solicitante, contribuiría a suavizar las pérdidas por deterioro de la cartera. Así, el proceso de análisis de riesgo se apoya en la revisión de la información provista por el buró de créditos que opera en la República Dominicana, una revisión del perfil socioeconómico del posible prestatario, los flujos de ingresos estimados y el plazo de amortización del crédito (actualmente 4 años). MCSA financia el 80% del valor de los vehículos nuevos y el 75% de los usados. El banco puso en funcionamiento el modelo de *credit scoring* durante el 2009, aunque todavía se encuentra en una etapa incipiente. Paralelamente, el banco cuenta con un buró de créditos que ha venido implementando una serie de ajustes dirigidos a fortalecer el proceso de originación mediante el aumento del nivel de exigencias requeridas al deudor en ciertas variables críticas. El banco cuenta con distintos niveles de facultades para la aprobación de los

créditos, los cuales son relativamente conservadores. A su vez, con el objetivo de promover las actividades de seguimiento para preservar la calidad de la cartera, sobre todo durante el entorno económico menos favorable del 2009, el banco implementó iniciativas como la contratación de un Call Center externo, que dada su limitada efectividad sirvió para realizar ajustes internos más profundos con el fin de mejorar los tiempos para el contacto de los clientes, entre otras medidas. De esta forma, a pesar del apoyo brindado por Santo Domingo Motors y la alianza establecida con otros concesionarios en la comercialización de los vehículos ejecutados, la velocidad de liquidación del bien sin incurrir en pérdidas ha tendido a disminuir, esperándose en el futuro cercano una recuperación producto del mayor ritmo económico del país y mejoras en las labores de seguimiento.

Desde el punto de vista del perfil de la cartera de créditos, el 86% se encontraba representaban por aquellos destinados al consumo (para la adquisición de vehículos nuevos y usados), mientras que el restante eran créditos asociados al financiamiento de flotas (comerciales). Como se esperaba, el portafolio de préstamos registró un menor ritmo de expansión durante 2009 (+4%) con respecto al período anterior (2008: +20%), explicado por la desaceleración del crecimiento económico. Dicho comportamiento ha tendido a revertirse durante el 2010, siendo que ya al cierre del primer cuatrimestre el banco había otorgado un número de créditos para vehículos cercano a la mitad de los registrados en todo el 2009, lo cual confirma el impacto de la recuperación económica del país sobre la demanda de vehículos. Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, el plazo promedio de la cartera continúa estando a más de tres años (75%), siendo que típicamente los créditos cuentan con la garantía del vehículo financiado. Dado su enfoque de negocios el banco continúa reflejando un portafolio de créditos con una muy baja concentración en clientes que compara favorablemente con el promedio del sistema. Así, las primeras 20 exposiciones crediticias representaron tan solo el 6% del total a diciembre 2009 (2008: 5%), mientras que la mayor exposición alcanzaba el 2% del patrimonio.

- Aumento de la morosidad por condiciones económicas menos favorables y natural maduración del portafolio de préstamos.
- Adecuada cobertura de reservas de préstamos vencidos.

### Morosidad y Reservas

La natural maduración del portafolio de préstamos cuyo perfil de riesgo es superior, junto con retrasos en la labor de reposición de bienes y una menor demanda crediticia en medio de un escenario económico menos favorable, resultó en un aumento de la relación de morosidad (préstamos vencidos/créditos totales) hasta 4,52% a diciembre 2009 y 4,27% a abril 2010, superando el promedio del sistema (4,14%) y lo registrado en los últimos dos años (2008: 3,79%; 2007: 2,98%). Dicho aumento en la morosidad se dio a pesar de castigos por 0,65% de la cartera en el 2009 (2008: 0,23%). Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido relativamente estables en 124,69% y 5,63% de los préstamos vencidos y la cartera total a diciembre 2009, a la vez que comparan favorablemente con el promedio del sistema. Los ajustes que MCSA ha venido realizando a los procesos de crédito basados en su adecuado conocimiento y amplia experiencia del negocio, junto a un posible entorno más benigno que el año anterior, podrían moderar en cierta medida el deterioro evidenciado en la calidad del portafolio de créditos, lo que contribuiría a mitigar el mayor nivel de morosidad existente.

### Riesgo Mercado

El riesgo de tasas interés se encuentra mitigado en cierta medida por la posibilidad que tiene MCSA de ajustar tanto las tasas activas como las pasivas en el corto plazo (6 meses). Sin embargo, presiones de mercado por la elevada competencia y la necesidad de evitar ajustes repentinos al alza de las tasas pasivas que provoquen un acelerado deterioro de la cartera, son factores que reducen la capacidad de manejo del riesgo de tasas. A pesar del elevado nivel de intermediación crediticia, MCSA empezó a reflejar un importante crecimiento en su portafolio de inversiones durante el 2009, que llegó a representar un 8% de los activos rentables, incrementando así la participación de la institución en el

mercado de capitales a través del rol más activo de su tesorería. Por su parte, la baja posición en moneda extranjera reduce los riesgos cambiarios del banco. Dada las características del negocio y lo conservador de la gerencia, se prevé que el riesgo de mercado se mantenga controlado a pesar de la participación en el mercado de deuda. Similar al resto del sistema, MCSA presenta un descalce de activos y pasivos.

### Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana aprobó en abril de 2009 el Reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. En ese sentido, el banco se encuentra trabajando con la ayuda de una asesoría externa, para darle cumplimiento e implementar los requerimientos del Reglamento. Recientemente la entidad al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, no se ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia.

### Fondeo y Capital

Si bien la institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de las captaciones de depósitos del público y de su propio capital, la utilización de fuentes alternas de fondeo, a través de la emisión de bonos corporativos y la utilización de líneas de crédito con otras entidades financieras, ha cobrado mayor importancia dentro de su estructura de financiamiento.

#### Fondeo

El banco ha mejorado en la reducción de su concentración aunque sigue siendo importante; principalmente debido a la menor participación de las AFP's dentro de la base de depósitos, lo que le imprime mayor estabilidad a la estructura de fondeo y diluye el riesgo de liquidez. De esta forma, la proporción de fondos entre los primeros 20 depositantes (tres AFP's) alcanzó 43,5% del total a febrero 2010 (incluyendo bonos corporativos), lo cual compara favorablemente con el 54,1% de concentración al cierre de 2009 (2008: 58,1%). El menor crecimiento de la cartera, ha beneficiado las relaciones de liquidez, mientras que la estabilidad de los fondos, alta rotación de la cartera y una mezcla de fondos menos transaccional son elementos que continuarían mitigando su riesgo de liquidez. Por su parte, las fuentes de fondeo se mantenían al cierre del primer trimestre de 2010 con escasos cambios, aunque orientadas a una mayor participación de la emisión de deuda como fuente de financiamiento, siendo que los fondos provenientes de la emisión de bonos representaban 22% de los pasivos (2009: 21% y 2008: 12%) y los depósitos del público un mayoritario 72% (2009: 73% y 2008:82%); lo cual contribuye a reducir el costo de fondeo, aprovechar otros mecanismos para la obtención de recursos y a manejar de mejor manera el calce de plazos.

#### Capital

Los accionistas de MCSA han mantenido una conservadora estrategia de retención de utilidades que ha beneficiado la expansión de la base patrimonial de la entidad, siendo que durante los últimos años no se han decretado dividendos en efectivo, lo cual se prevé continúe a futuro. Lo anterior, junto a los adecuados niveles de rentabilidad de la operación le ha permitido mantener una robusta relación de patrimonio sobre activos, ubicándose en 33,38% a diciembre de 2009, consistentemente superior al promedio del sistema (11,48%). Las relaciones de capitalización se consideran robustas para afrontar condiciones adversas, ante la baja participación de activos improductivos, la adecuada cobertura de reservas, lo atomizado de su portafolio de préstamos, así como por la buena generación interna de capital que ha caracterizado al banco, lo cual compara favorablemente con otras entidades del sistema, tendencia que se mantendría.

- Mejoras en la reducción de la concentración de fondos.
- Estabilidad y mezcla de fondos menos transaccional contribuyen a mitigar riesgo de liquidez.
- Robusta capitalización que compara favorablemente con el sistema.

Balance General

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

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses abr-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	1.061.010	999.401	958.986	806.183
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	47.341	47.295	37.735	24.758
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(59.034)	(58.973)	(46.090)	(36.989)
<b>TOTAL A</b>	<b>1.049.317</b>	<b>987.724</b>	<b>950.631</b>	<b>793.952</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	144.772	90.000	-	-
2. Colocaciones en Bancos	15.775	24.180	30.106	35.730
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(60)	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>160.487</b>	<b>114.180</b>	<b>30.106</b>	<b>35.730</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>1.209.805</b>	<b>1.101.904</b>	<b>980.737</b>	<b>829.682</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>3.275</b>	<b>3.953</b>	<b>3.192</b>	<b>3.298</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>166.662</b>	<b>159.783</b>	<b>183.005</b>	<b>153.012</b>
1. Caja	1.558	1.064	346	859
2. Encaje Legal	127.666	123.629	151.977	129.106
3. Bienes Recibidos en Pago	1.447	2.736	997	1.456
4. Otros	35.991	32.354	29.683	21.592
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.379.741</b>	<b>1.265.641</b>	<b>1.166.933</b>	<b>985.993</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	-	-	-	-
3. Plazo	675.372	615.031	591.800	567.891
4. Depósitos de Bancos	-	-	76.448	40.000
5. Otros	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>675.372</b>	<b>615.031</b>	<b>668.248</b>	<b>607.891</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>200.000</b>	<b>180.469</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	200.000	180.469	100.000	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>54.959</b>	<b>47.681</b>	<b>47.097</b>	<b>91.571</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	190.000	190.000	150.000	110.000
2. Reservas	19.000	19.000	15.000	11.000
3. Utilidad del Período	26.951	70.871	65.057	47.596
4. Utilidades no Distribuidas	213.459	142.588	121.531	117.936
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>449.410</b>	<b>422.459</b>	<b>351.588</b>	<b>286.531</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.379.741</b>	<b>1.265.641</b>	<b>1.166.933</b>	<b>985.993</b>
Inflación Acumulada	2,7%	5,8%	4,5%	8,9%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,46	36,12	35,25	33,91

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

Estado de Resultados

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

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses <b>abr-10</b>	12 meses <b>dic-09</b>	12 meses <b>dic-08</b>	12 meses <b>dic-07</b>
1. Intereses Cobrados	84.507	268.772	236.915	178.111
2. Intereses Pagados	(24.195)	(102.680)	(92.069)	(52.989)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>60.312</b>	<b>166.091</b>	<b>144.847</b>	<b>125.122</b>
4. Ingresos por Comisiones	(866)	(2.542)	(5.418)	(5.431)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	325	1.067	673	723
6. Gastos de Personal	(15.758)	(40.418)	(40.515)	(28.713)
7. Otros Gastos Operativos	(12.833)	(27.500)	(22.118)	(19.599)
8. Provisiones para Préstamos	(3.500)	(20.699)	(12.686)	(14.184)
9. Otras Provisiones	(6.380)	(27.257)	(17.927)	(14.742)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.300</b>	<b>48.743</b>	<b>46.855</b>	<b>43.176</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	14.635	43.413	38.910	24.875
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>35.935</b>	<b>92.156</b>	<b>85.765</b>	<b>68.050</b>
14. Impuestos	(8.984)	(21.285)	(20.708)	(17.955)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>26.951</b>	<b>70.871</b>	<b>65.057</b>	<b>50.096</b>
	<b>abr-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-07</b>

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	18,55%	18,31%	20,39%	19,16%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	6,11%	5,83%	6,04%	5,85%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	4,83%	4,01%	4,35%	5,04%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	8,15%	7,58%	7,97%	7,94%
5. Gastos de Administración/Ingresos	47,83%	41,26%	44,71%	40,12%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	6,48%	5,58%	5,82%	5,64%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	13,68%	13,66%	13,46%	14,60%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	18,55%	18,31%	20,39%	19,16%
2. Patrimonio/Activos Totales	32,57%	33,38%	30,13%	29,06%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	39,65%	40,74%	33,35%	33,96%
4. Patrimonio/Préstamos	40,55%	40,36%	35,27%	34,48%
5. Solvencia Regulatoria	18,53%	19,53%	19,45%	16,42%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	21,47%	24,21%	27,30%	27,26%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	42,92%	38,89%	27,30%	27,26%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	155,37%	160,60%	142,26%	130,61%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,97%	2,03%	1,39%	1,97%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	8,88%	18,34%	12,89%	17,25%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,33%	5,63%	4,62%	4,45%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	124,70%	124,69%	122,14%	149,40%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,27%	4,52%	3,79%	2,98%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-2,60%	-2,76%	-2,38%	-4,27%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,13%	0,26%	0,10%	0,18%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,65%	0,23%	0,36%

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

Copyright © 2010 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