

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

Motor Crédito

	30/06/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$. MM)	1.228	1.167
Patrimonio (RD\$. MM)	388	352
Resultado Neto (RD\$. MM)	36	65
ROAA (%)	6,03	6,04
ROAE (%)	19,54	20,39
Patrimonio / Activos (%)	31,58	30,13

^a 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 cartera de créditos y las condiciones menos favorables del entorno económico.
- Los niveles de capitalización de MCSA han mejorado en el 2009, ante la mayor generación interna de capital con respecto al volumen de negocios. Una relación de patrimonio libre de 31% a junio 2009 (Dic-08: 29,88%), refleja la robustez y capacidad del patrimonio para hacerle frente a un entorno económico menos favorable. Dicha condición se mantendría, dada la consistente política de retención de utilidades, adecuada rentabilidad y moderado crecimiento esperado de su volumen de negocios.
- La reciente disminución de las tasas de interés en el mercado dominicano ha favorecido el costo de fondos de MCSA y resultado en una leve mejora del margen financiero a junio 2009, tendencia que podría mantenerse en el año. Lo anterior, junto a la eficiencia operativa le ha permitido a MCSA seguir reflejando una adecuada rentabilidad, aunque la misma seguiría estando presionada por el mayor ritmo de constitución de provisiones necesario, para mantener una adecuada cobertura al deterioro de la calidad de la cartera de crédito esperada.
- La natural maduración del portafolio de préstamos, menor demanda de créditos y las condiciones menos favorables del entorno podrían continuar afectando negativamente la relación de préstamos vencidos a préstamos brutos, la cual se ubicó en 4,09% a junio 2009. Ajustes en los procesos de originación, seguimiento y cobro, basados en su adecuado conocimiento y amplia experiencia, podrían mitigar en cierta medida los efectos de la actual coyuntura económica del país sobre la calidad de su cartera.
- MCSA mantiene su concentración en los 20 principales proveedores de fondos (55% del total a junio 2009), lo que junto a sus estrechos niveles de liquidez, representan la principal debilidad del banco. La colocación del restante de las obligaciones por 200 millones de pesos, le permitiría alcanzar mayores mejoras en el descalce de plazos e indicadores de liquidez al sustituir buena parte de los pasivos de corto plazo por otros a mayor vencimiento, tal y como se ha visto en los meses recientes.

Elementos Claves de la Calificación

- Importantes avances en los indicadores de liquidez y reducción de las concentraciones de fondeo mejoraría su calificación, mientras que un elevado deterioro de la calidad del activo y 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 banco de ahorro y crédito. MCSA manejaba el 0,2% del total de activos del sistema a marzo 2009.

Balance General

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

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses Jun-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	957.926	958.986	806.183	589.585
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	40.817	37.735	24.758	17.726
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(53.776)	(46.090)	(36.989)	(25.560)
TOTAL A	944.967	950.631	793.952	581.751
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	17.595	30.106	35.730	22.511
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
TOTAL B	17.595	30.106	35.730	22.511
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	962.562	980.737	829.682	604.262
D. ACTIVOS FIJOS	2.511	3.192	3.298	3.572
E. ACTIVOS NO RENTABLES	262.435	183.005	153.012	119.636
1. Caja	948	346	859	270
2. Encaje Legal	221.296	151.977	129.106	99.508
3. Bienes Recibidos en Pago	1.131	997	1.456	1.443
4. Otros	39.059	29.683	21.592	18.415
F. TOTAL ACTIVOS	1.227.508	1.166.933	985.993	727.470
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	-	-	-	-
3. Plazo	658.155	591.800	567.891	438.025
4. Depósitos de Bancos	-	76.448	40.000	-
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	658.155	668.248	607.891	438.025
H. OTROS FONDOS	100.000	100.000	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	100.000	100.000	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	81.654	47.097	91.571	53.009
J. PATRIMONIO				
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	36.111	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	-	-	-	-
TOTAL J	387.700	351.588	286.531	236.436
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.227.508	1.166.933	985.993	727.470
Inflación Acumulada	n.d.	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,02	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)

	6 meses Jun-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	137.068	236.915	178.111	160.116
2. Intereses Pagados	(56.476)	(92.069)	(52.989)	(53.568)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	80.592	144.847	125.122	106.547
4. Ingresos por Comisiones	(465)	(5.418)	(5.431)	(3.969)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	236	673	723	1.140
6. Gastos de Personal	(19.173)	(40.515)	(28.713)	(22.533)
7. Otros Gastos Operativos	(8.913)	(22.118)	(19.599)	(18.867)
8. Provisiones para Préstamos	(7.456)	(12.686)	(14.184)	(5.423)
9. Otras Provisiones	(13.598)	(17.927)	(14.742)	(12.660)
10. RESULTADO OPERACIONAL	31.223	46.855	43.176	44.234
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	16.926	38.910	24.875	13.092
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	48.148	85.765	68.050	57.327
14. Impuestos	(12.037)	(20.708)	(17.955)	(14.831)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	36.111	65.057	50.096	42.496
	Jun-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	19,54%	20,39%	19,16%	19,75%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	6,03%	6,04%	5,85%	6,48%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	5,22%	4,35%	5,04%	6,75%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	8,04%	7,97%	7,94%	8,75%
5. Gastos de Administración/Ingresos	34,95%	44,71%	40,12%	39,92%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	4,69%	5,82%	5,64%	6,32%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	13,46%	13,46%	14,60%	16,26%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	19,54%	20,39%	19,16%	19,75%
2. Patrimonio/Activos Totales	31,58%	30,13%	29,06%	32,50%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	31,38%	29,88%	28,72%	32,03%
4. Patrimonio/Préstamos	38,82%	35,27%	34,48%	38,93%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	19,45%	16,42%	14,82%
6. Patrimonio Elegible/Activos	31,58%	30,13%	29,06%	32,50%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	36,44%	27,30%	27,26%	27,92%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	36,44%	27,30%	27,26%	27,92%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	143,58%	142,26%	130,61%	132,81%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,49%	1,39%	1,97%	1,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	13,41%	12,89%	17,25%	8,64%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,38%	4,62%	4,45%	4,21%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	131,75%	122,14%	149,40%	144,19%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,09%	3,79%	2,98%	2,92%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-3,34%	-2,38%	-4,27%	-3,31%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,11%	0,10%	0,18%	0,24%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,45%	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