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

Motor Crédito

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2014 12:05 PM r.graciano
32691

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Positiva

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta Por DOP400 millones	BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP400 millones
Año	2013
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-075

Resumen Financiero

Motor Crédito

DOP millones	31 dic 2013	31 dic 2012
Activos Totales	2,560.5	2,189.5
Patrimonio Total	751.4	665.4
Utilidad Operativa	80.5	61.2
Utilidad Neta	89.0	82.0
ROAA (%)	3.81	3.96
ROAE (%)	12.51	13.19
FCC / APR	32.58	33.46

Fuente: Motor Crédito

Reporte Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 (809) 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Iván Peña, Bogotá
+5 (71) 326-9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Robusta: Los indicadores de capitalización de Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) son robustos y comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero. Dicha fortaleza ha sido impulsada por una rentabilidad adecuada y una estrategia conservadora de retención de utilidades. Fitch Ratings considera que la capitalización se mantendrá sólida, aunque con una tendencia a la baja por el crecimiento y la reducción de la rentabilidad; la cual ha venido reflejando el banco en los últimos años.

Rentabilidad Adecuada: La rentabilidad de Motor Crédito es elevada, producto del segmento que atiende. La misma ha presentado una tendencia decreciente en los últimos 4 años, por la reducción paulatina en el margen financiero y la alta carga de gastos administrativos. Se espera que 2014 sea positivo para Motor Crédito y para toda la banca, lo que debería permitirle sostener su ROAA en un nivel superior al 3%, gracias al ritmo adecuado de crecimiento del crédito, así como gastos por provisiones y operativos controlados.

Calidad de Activos Buena: La morosidad de la cartera de 2% de los préstamos totales es baja y ha permanecido controlada, considerando la alta proporción de créditos de consumo (87%) en el portafolio. Fitch considera que aunque es un reto para Motor Crédito mantener tal nivel de morosidad, también espera que la capacidad de los deudores sea buena, en el escenario actual de tasas de interés estables y mayor crecimiento económico previsto.

Liquidez Estrecha y Concentraciones Pasivas: La liquidez es estrecha y más baja que la de los pares de mercado de la entidad, lo que está acentuado por la concentración elevada del fondeo en los 20 principales proveedores, de 51% del total a diciembre de 2013 (2012: 63%). No obstante, lo anterior también está mitigado por la rotación alta de los créditos, la estabilidad mostrada por depósitos, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos y el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con la de la entidad. Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a mediano plazo largo plazo (como es la emisión de deuda) favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras Sostenibles en Calidad del Activo: La calificación de Motor Crédito podría mejorar si la morosidad se mantuviese controlada en niveles cercanos o inferiores al 3%, acompañados de niveles de rentabilidad y capitalización robustos acordes con el riesgo del negocio.

Erosión de su Capitalización: Un deterioro de la calidad de la cartera, que incida en un retroceso significativo en los niveles de rentabilidad y capitalización, podría reducir su calificación.

Ambiente Operativo

Economía Resistente a Diversos Ciclos Económicos

El desempeño financiero de Motor Crédito está muy influenciado por las condiciones económicas en República Dominicana. Esto resulta de operaciones completamente enfocadas en el mercado local, que son susceptibles a cualquier variación en decisiones de política monetaria y del entorno.

En noviembre de 2013, Fitch afirmó la calificación internacional de largo plazo de República Dominicana en 'B', con Perspectiva Estable. Esto fue un reflejo de: la alta resistencia de la economía dominicana, un historial de estabilidad macroeconómica y un acceso sostenido a financiamiento y mercados de capitales internacionales. Tales fortalezas se contrarrestan por las debilidades estructurales de las cuentas fiscales, la creciente deuda del Gobierno y las necesidades de financiamiento externo; así como por una débil posición de liquidez externa.

La economía dominicana ha mostrado una alta resistencia a través de los diversos ciclos económicos. En 2013, el crecimiento económico del país alcanzó 4.1%; mientras que la proyección oficial para 2014 de entre 4.5% y 5%. Dicha resistencia se soportaría por mejoras en la confianza del consumidor y un incremento del gasto público; así como un mayor dinamismo en los sectores turismo, zona franca y minería.

El sistema bancario dominicano está altamente concentrado, puesto que la participación de mercado de los tres mayores jugadores es de aproximadamente 75% del total de activos al cierre de 2013. El indicador macro prudencial de '1' sugiere que la probabilidad de estrés a nivel sistémico es baja; sin embargo, la calificación de viabilidad de los bancos de 'b' está techada por la calificación de riesgo soberano. El sistema bancario se encuentra en una posición razonable para enfrentar un ciclo económico adverso, lo cual no es el escenario base actual.

Perfil de la Compañía

Motor Crédito es la única entidad del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos y/o usados, tanto al mayor como al detalle. A diciembre de 2013, los créditos destinados al consumo era el 87%; mientras que el restante, eran créditos comerciales asociados al financiamiento de flotas. De acuerdo con su modelo de negocios, el banco no cuenta con una red de distribución; por lo que ofrece sus servicios de financiamiento a través de un amplio espectro de concesionarios y ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes paguen sus créditos.

El banco es una empresa subsidiaria de Santo Domingo Motors Co, una entidad comercial dedicada a la venta de vehículos de motor y afines. A diciembre de 2013, Motor Crédito cuenta con una participación inferior al 1% de los activos totales del sistema financiero.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014).

Administración

La gerencia de Motor Crédito tiene una amplia experiencia y conocimiento del negocio de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos y/o usados. La misma ha establecido que su estrategia de negocios continuará concentrada mayormente en el financiamiento automotriz, al mantener su participación en el financiamiento de autos usados (relación 5 usados frente a 1 nuevo). En este nicho el banco ha alcanzado un posicionamiento importante por su permanencia a través del tiempo. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja. En 2013, el Presidente Ejecutivo pasó a ser Presidente del Consejo de Administración y fue

reemplazado por la Vicepresidenta, con experiencia de más de 15 años en Motor Crédito. No se esperan cambios significativos en la estrategia y ejecución de la misma.

Un Consejo de Directores monitora las operaciones de Motor Crédito. Éste se conforma por un grupo de cinco personas; de las cuales una es independiente. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de diversos comités, los cuales cuentan con la presencia de al menos un miembro del Consejo. Todo lo anterior, se encuentra en línea con las normas regulatorias relacionadas sobre la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo, que entró en vigencia a partir de noviembre de 2007.

Las operaciones de crédito con partes vinculadas representan 4.9% del patrimonio a diciembre de 2013; nivel que cumple con lo establecido por la regulación local (50% del patrimonio total). De acuerdo con el regulador dominicano, los accionistas minoritarios que no tienen derecho a voto y los empleados se consideran como partes relacionadas, una norma aún más estricta que las normas internacionales.

Apetito de Riesgo

El perfil de riesgo del negocio que desarrolla Motor Crédito es moderado. Casi todos sus créditos son de consumo (87% del portafolio total), los cuales son relativamente más riesgosos. Esto se ha mitigado por la habilidad de la entidad para preservar niveles controlados de morosidad, aún en ciclos económicos adversos; así como el moderado crecimiento de la cartera. La cartera de créditos es el mayor riesgo al que se expone Motor Crédito. Ésta representa 87% del activo total. El crecimiento de la cartera de 20% a diciembre de 2013 fue superior al promedio de sistema financiero de 16.6%, pero se considera moderado. Lo anterior debido a que la base de crecimiento es relativamente pequeña.

Históricamente, el procedimiento de análisis de riesgo ha sido poco sofisticado y completamente centralizado; sin embargo, la experiencia del personal en cuanto a la evaluación del perfil de riesgo del solicitante, se ha visto potenciada por avances en la automatización de los procesos; además que desde 2009 se implementó un sistema de *credit scoring*. Éste se utiliza para revisar todas las solicitudes que ingresan al banco. Asimismo la entidad ha adquirido un nuevo *software* de cobranza y ha realizado cambios estructurales en el proceso y en la unidad de cobros; lo que le ha permitido registrar avances muy significativos en términos de la mejora de la calidad de la cartera.

En cierta medida, el riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que tiene de ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo (3 y 6 meses); mientras que la posición larga en moneda extranjera es de casi 1% del patrimonio a diciembre de 2013. Similar al resto del sistema, el banco presenta un descalce de activos (vencimiento promedio 42 meses) y pasivos (vencimiento promedio 6 meses). La entidad no cuenta con una posición en títulos de renta fija, en línea con el nivel elevado de intermediación crediticia de la institución.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mejora Significativa en Indicadores de Calidad de Activos y Reservas

La calidad de la cartera de Motor Crédito es adecuada y ha permanecido controlada en el tiempo. La relación de morosidad (préstamos vencidos/créditos totales) se redujo hasta representar 2% a diciembre de 2013; el nivel más bajo observado en los últimos 5 años. Esto ha sido producto de cambios estructurales en la labor de cobranza y la expansión de la cartera de créditos. Se destaca que, a pesar del riesgo del segmento de mercado que atiende, Motor

Crédito se ha caracterizado por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales representaron un bajo 0.3% de los préstamos brutos promedio a diciembre de 2013. Fitch considera que es un reto para Motor Crédito mantener la morosidad baja; cuyo nivel podría oscilar en un rango entre 2% y 3%, sobre la base de una buena capacidad de pago de los deudores en el escenario actual; el cual es de tasas de interés estables y de mayor crecimiento económico previsto.

Indicadores de Cartera de Préstamos

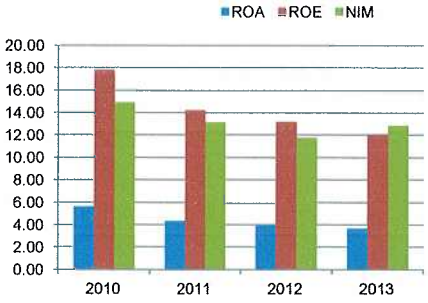
(%)	2013	2012	2011	2010
Crecimiento de Préstamos Brutos	18.97	15.30	15.87	33.57
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.00	3.22	3.24	3.02
Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	173.03	114.29	124.19	139.57
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-4.33	-1.29	-2.18	-3.31
Castigos / Préstamos Brutos Promedio	0.29	0.31	0.33	0.43

Los niveles de cobertura de reservas mejoraron hasta 173% a diciembre de 2013; mientras que la relación de reservas respecto a préstamos vencidos alcanzó 3.5% (114% y 3.7% a diciembre de 2012, respectivamente). Esto refleja la reducción de los préstamos en mora. Cabe resaltar que la cobertura de cartera total es adecuada y superior al promedio del sistema financiero, de 3.3% a la misma fecha.

Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, el plazo promedio de la cartera continúa por encima de los 3 años (42 meses) y el monto promedio de financiamiento alcanza los DOP500.000 pesos; aunque típicamente los créditos cuentan con la garantía del vehículo financiado. Debido a su enfoque de negocios, el banco continúa reflejando un portafolio de créditos con una concentración atomizada en clientes que compara favorablemente con el promedio del sistema. Las primeras 20 exposiciones crediticias representaron un 4% del total a diciembre de 2013 (2012: 4.4%).

La entidad no cuenta con un portafolio de títulos negociables, lo cual está en línea con el nivel elevado de intermediación crediticia.

Rentabilidad



Fuente: Motor Crédito, y Cálculos: Fitch

Utilidades y Rentabilidad

Nivel de Rentabilidad Acorde con la Naturaleza de Riesgo del Negocio

La rentabilidad de Motor Crédito continúa alta en relación al promedio del mercado, producto del segmento que atiende y la adecuada gestión de riesgos. Sin embargo, la misma ha presentado una tendencia decreciente en los últimos 4 años. Esto como resultado de la reducción paulatina en su margen financiero hasta 2012 y a la alta carga de gastos administrativos. La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) alcanzó 3.81% a diciembre de 2013 (2012: 3.96%); similar a lo observado históricamente y muy por encima del promedio del mercado, de 1.9% a la misma fecha.

El margen financiero de Motor Crédito es elevado y resistente, gracias al ritmo adecuado de crecimiento y a los rendimientos altos de cartera, que compensan el costo alto de fondos; este último es muy superior al promedio del sistema financiero. Tal costo de fondos refleja la ausencia de una red de distribución y, en consecuencia, una base de depósitos concentrada en grandes depositantes. Históricamente, los ingresos netos por intereses (INI) han

representado la proporción más importante de los ingresos generados por el banco; mientras que los ingresos complementarios son bajos.

El indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos brutos) de 67.6% a diciembre de 2013 continúa débil; aunque ha presentado cierta mejora con relación al año anterior y compara favorablemente con el promedio del sistema financiero a la misma fecha (70.6%). Durante 2013, se registraron algunos gastos extraordinarios, que fueron compensados con los mayores ingresos operativos. En ese sentido, se espera que, durante 2014, la eficiencia operativa del banco podría mejorar. Esto debido a que los gastos recurrentes no se han presupuestado y no se ha invertido en infraestructura o tecnología, más bien se ha buscado potencializar las ya existentes.

A diciembre de 2013, el gasto por provisiones de Motor Crédito representa una baja proporción, de 15.2% de las utilidades antes de impuestos y provisiones; inferior al promedio del sistema financiero, de 35% a la misma fecha. Fitch considera que el ambiente operativo benigno -previsto en 2014-, el conocimiento del mercado objetivo, y el afinamiento de las herramientas para la colocación de créditos, le permitirán a la entidad mantener un control adecuado de la morosidad. Esto podría resultar en estables y similares necesidades de provisiones en 2014, de tal forma que no ejercerían una mayor presión sobre las utiidades.

Los otros ingresos no operacionales tienen una moderada contribución en la rentabilidad. A diciembre de 2013, los otros ingresos no operativos se componían principalmente por reversión de provisiones para activos riesgosos (50%) y recuperación de los créditos (50% del total). Se espera que esta composición continúe en el corto y mediano plazo.

Similar a lo esperado para el sistema financiero dominicano, Fitch considera que 2014 sea positivo para Motor Crédito y que, por tanto, la rentabilidad sobre activos promedio se mantenga en un nivel elevado y superior al 3%. Esto resultaría de un margen financiero resistente, un ritmo adecuado de crecimiento del crédito, gastos por provisiones y operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Las relaciones de capitalización se consideran sólidas. A la vez, se soportan por la participación moderada de activos improductivos, la cobertura adecuada de reservas y la atomización del portafolio de préstamos; así como por la adecuada generación interna de capital, que ha caracterizado al banco. Ésta compara favorablemente con otras entidades del sistema y se espera que se mantenga.

Los accionistas de Motor Crédito han mantenido una política conservadora de reinversión. Esto ha permitido que la entidad expanda su base patrimonial y que mantenga holgados indicadores de capital. Lo anterior, junto con los niveles adecuados de rentabilidad de la operación, le ha permitido mantener un robusto indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 32.6% a diciembre de 2013; superior al promedio del sistema.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo Concentrada y Liquidez Estrecha

La administración del fondeo y liquidez se constituye como un factor de alta relevancia para la calificación. Esto debido a la alta dependencia de fondos institucionales, la concentración elevada en los principales proveedores de fondos y la liquidez estrecha. La principal fuente de

financiamiento de Motor Crédito son los depósitos del público (91% del fondeo total a diciembre de 2013). Casi todos se consitutuyen por depósitos a plazo y, en menor medida, por fondos tomados a préstamo de instituciones financieras (9%). Asimismo, a febrero de 2014, en el balance se registra la colocación de DOP150 millones de una emisión autorizada de bonos corporativos, por un monto total de DOM400 millones. Lo anterior permitirá cierta mejora en la estructura de maduración del balance.

A diciembre de 2013, la concentración del fondeo en los 20 mayores depositantes mejoró hasta 51% de los depósitos totales (63% en 2012), aunque en opinión de Fitch aún es elevada. La entidad cuenta con líneas de crédito otorgadas por la banca local, equivalentes a un 29% del su fondeo total; de dichas líneas se utilizó un 30% a diciembre de 2013.

Por su parte, los niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo se mantuvieron en 20% a diciembre de 2013 (2012: 22%). Éstos se consideran bajos a la luz de las concentraciones altas de cartera y del crecimiento en el volumen de negocios; a la vez que comparan desfavorablemente con el promedio del sistema financiero de 43% a la misma fecha. No obstante, los riesgos de liquidez se encuentran mitigados por la alta rotación de la cartera, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos corporativos y el porcentaje moderado de uso de sus líneas de créditos con la banca local.

Análisis de Pares

Motor Crédito vs. Pares

(%)	Motor Crédito	Banco Santa Cruz	Banco Ademi	Asociación La Vega
ROAA	3.7	2.7	3.8	2.0
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	2.0	1.3	2.8	2.0
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	173.0	380.2	163.3	107.6
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	32.6	17.2	22.4	25.5
Disponibilidades e Inversiones Liquidas/Depósitos y Fondos CP	20.0	61.4	28.2	41.3

Los principales pares de Mercado de Motor Crédito son las entidades con calificación nacional de largo plazo, en el rango de 'BBB+(dom)' y 'A-(dom)' (véase tabla superior). Los indicadores de Motor Crédito guardan cierta similitud en términos de rentabilidad, morosidad y liquidez, con los de su par de mercado Banco Ademi. Este último también ha concentrado la mayoría de sus operaciones en un negocio de nicho.

En comparación con los pares de mercado cuyo portafolio de préstamos son más diversificados, Motor Crédito compara favorablemente en términos de rentabilidad. Esto resulta necesario para absorber pérdidas inesperadas, debido al mayor riesgo implícito del negocio que desarrolla Motor Crédito.

Se destaca que los niveles robustos de capitalización de la entidad son más elevados que los de sus competidores; mientras que sus niveles de liquidez, más estrechos que los del resto.

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

	31 dic 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	12 meses USDm	12 meses DOPm	Como % de Act Prod	12 meses DOPm	Como % de Act Prod	12 meses DOPm	Como % de Act Prod	12 meses DOPm	Como % de Act Prod
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	8.8	377.5	17.60	357.8	19.89	304.8	19.41	250.4	18.62
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	2.3	0.11	3.9	0.22	5.9	0.38	5.0	0.37
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**8.9**	**379.8**	**17.70**	**361.7**	**20.11**	**310.7**	**19.78**	**255.4**	**18.99**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	2.7	117.2	5.46	138.9	7.72	101.3	6.45	73.5	5.46
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	7.2	0.34	3.0	0.17	8.8	0.56	1.3	0.10
7. Total Gasto por Intereses	**2.9**	**124.4**	**5.80**	**141.9**	**7.89**	**110.1**	**7.01**	**74.8**	**5.56**
8. Ingreso Neto por Intereses	**6.0**	**255.4**	**11.91**	**219.8**	**12.22**	**200.6**	**12.77**	**180.6**	**13.43**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(4.5)	(0.21)	(1.1)	(0.06)	(0.1)	(0.01)	(2.2)	(0.16)
14. Otros Ingresos Operativos	1.0	42.0	1.96	30.4	1.69	12.8	0.81	9.5	0.71
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**0.9**	**37.5**	**1.75**	**29.3**	**1.63**	**12.7**	**0.81**	**7.3**	**0.54**
16. Gastos de Personal	2.3	98.3	4.58	80.4	4.47	64.9	4.13	52.1	3.87
17. Otros Gastos Operativos	2.3	99.6	4.64	95.1	5.29	77.3	4.92	61.1	4.54
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**4.6**	**197.9**	**9.23**	**175.5**	**9.76**	**142.2**	**9.05**	**113.2**	**8.42**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**2.2**	**95.0**	**4.43**	**73.6**	**4.09**	**71.1**	**4.53**	**74.7**	**5.55**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.3	14.5	0.68	12.4	0.69	7.4	0.47	9.0	0.67
22. Cargo por Provisión de Titulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.1	0.01
23. Utilidad Operativa	**1.9**	**80.5**	**3.75**	**61.2**	**3.40**	**63.7**	**4.06**	**65.6**	**4.88**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.9	40.6	1.89	49.1	2.73	40.5	2.58	39.7	2.95
29. Utilidad Antes de Impuesto	**2.8**	**121.1**	**5.65**	**110.3**	**6.13**	**104.2**	**6.63**	**105.3**	**7.83**
30. Gastos de Impuesto	0.7	31.7	1.48	28.3	1.57	25.9	1.65	22.8	1.70
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**2.1**	**89.4**	**4.17**	**82.0**	**4.56**	**78.3**	**4.99**	**82.5**	**6.13**

Tipo de Cambio USD1 = DOP42.79020 USD1 = DOP40.36450 USD1 = DOP38.79150 }

Fuente: MCRE

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

	31 dic 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	12 meses USDm	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	45.4	1,942.5	75.78	1,604.1	73.26	1,401.0	74.88	1,197.5	71.87
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	6.5	279.7	10.91	263.7	12.04	219.0	11.70	200.6	12.04
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.8	77.0	3.00	68.8	3.14	65.2	3.48	58.9	3.53
7. Préstamos Netos	**50.1**	**2,145.2**	**83.69**	**1,799.0**	**82.16**	**1,554.8**	**83.10**	**1,339.2**	**80.37**
8. Préstamos Brutos	**51.9**	**2,222.2**	**86.69**	**1,867.8**	**85.31**	**1,620.0**	**86.58**	**1,398.1**	**83.91**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.0	44.5	1.74	60.2	2.75	52.5	2.81	42.2	2.53
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	15.9	0.85	5.9	0.35
9. Total Títulos Valores	**0.0**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**	**15.9**	**0.85**	**5.9**	**0.35**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
15. Total Activos Productivos	**50.1**	**2,145.2**	**83.69**	**1,799.0**	**82.16**	**1,570.7**	**83.95**	**1,345.1**	**80.73**
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	8.1	344.6	13.44	320.0	14.62	236.9	12.66	276.8	16.61
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.0	1.9	0.07	8.5	0.39	4.1	0.22	1.8	0.11
4. Activos Fijos	0.3	12.4	0.48	13.6	0.62	14.7	0.79	6.1	0.37
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Otro Intangibles	0.1	5.6	0.22	5.6	0.26	5.2	0.28	0.2	0.01
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.8	0.41
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.3	53.7	2.09	42.8	1.95	39.5	2.11	29.4	1.76
11. Total Activos	**59.9**	**2,563.4**	**100.00**	**2,189.5**	**100.00**	**1,871.1**	**100.00**	**1,666.2**	**100.00**
Tipo de Cambio		USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150		USD1 = DOP37.92660	

Fuente: MCRE

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

	31 dic 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	12 meses USDm	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos	12 meses DOPm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	0.1	2.6	0.10	1.1	0.05	0.2	0.01	0.0	0.00
3. Depósitos a Plazo	36.5	1,560.1	60.86	1,314.3	60.03	982.1	52.49	822.9	49.39
4. Total Depósitos de Clientes	**36.5**	**1,562.7**	**60.96**	**1,315.4**	**60.08**	**982.3**	**52.50**	**822.9**	**49.39**
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	3.5	150.0	5.85	130.4	5.96	245.0	13.09	70.0	4.20
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**40.0**	**1,712.7**	**66.81**	**1,445.8**	**66.03**	**1,227.3**	**65.59**	**892.9**	**53.59**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	200.0	12.00
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**0.0**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**	**200.0**	**12.00**
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	**40.0**	**1,712.7**	**66.81**	**1,445.8**	**66.03**	**1,227.3**	**65.59**	**1,092.9**	**65.59**
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	2.2	96.0	3.75	78.3	3.58	60.4	3.23	68.3	4.10
10. Total Pasivos	**42.3**	**1,808.7**	**70.56**	**1,524.1**	**69.61**	**1,287.7**	**68.82**	**1,161.2**	**69.69**
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimoni	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	17.6	754.7	29.44	665.4	30.39	583.4	31.18	505.0	30.31
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Total Patrimonio	**17.6**	**754.7**	**29.44**	**665.4**	**30.39**	**583.4**	**31.18**	**505.0**	**30.31**
7. Total Pasivo y Patrimonio	**59.9**	**2,563.4**	**100.00**	**2,189.5**	**100.00**	**1,871.1**	**100.00**	**1,666.2**	**100.00**
8. Nota: Capital Base según Fitch	17.5	749.1	29.22	659.8	30.13	578.2	30.90	504.8	30.30
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio	USD1 = DOP42.79020			USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150		USD1 = DOP37.92660	

Fuente: MCRE

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

	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18.52	20.70	19.86	20.48
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	8.11	19.16	10.78	9.08
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	19.09	19.32	20.34	21.08
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.10	10.28	9.40	7.92
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	12.84	11.74	13.13	14.91
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	12.11	11.08	12.65	14.16
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom	12.84	11.74	13.13	14.91
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	12.80	11.76	5.95	3.89
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	67.57	70.45	66.67	60.24
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8.43	8.47	7.91	7.72
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	13.30	11.83	12.92	16.13
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4.05	3.55	3.95	5.10
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	15.26	16.85	10.41	12.18
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11.27	9.84	11.58	14.17
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.43	2.95	3.54	4.48
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	26.18	25.66	24.86	21.65
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.15	3.73	4.29	5.37
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	3.52	3.10	3.84	4.72
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	12.51	13.19	14.23	17.82
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	3.81	3.96	4.35	5.63
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	12.51	13.19	14.23	17.82
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	3.81	3.96	4.35	5.63
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.91	4.16	4.72	5.93
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	3.91	4.16	4.72	5.93
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	32.73	33.46	34.88	36.29
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	29.29	30.21	30.99	30.30
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.60	16.46	19.15	17.49
6. Capital Elegible según Fitch / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	29.44	30.39	31.18	30.31
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11.85	12.32	13.42	16.34
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	17.08	17.02	12.30	31.77
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18.97	15.30	15.87	33.57
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.00	3.22	3.24	3.02
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.47	3.68	4.02	4.21
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	173.03	114.29	124.19	139.57
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(4.31)	(1.29)	(2.18)	(3.31)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.71	0.72	0.48	0.74
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.29	0.31	0.33	0.43
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.09	3.66	3.49	3.14
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	142.20	141.99	164.92	169.90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	91.24	90.98	80.04	75.30

Fuente: MCRE

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.