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 hasta por 300 millones de pesos	BBB+(dom)

Información Financiera

Motor Crédito

	31/8/10[a]	31/12/09
Activo Total (RD$. MM)	1.449	1.266
Patrimonio (RD$. MM)	475	422
Resultado Neto (RD$. MM)	53	71
ROAA (%)	5,85	5,83
ROAE (%)	17,70	18,31
Patrimonio / Activos (%)	32,81	33,38

[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

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Motor Crédito, S.A. Banco de Ahorro y Crédito (Junio 22, 2010)*
- *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 la alta concentración de la fuente de fondos por clientes y las presiones que ejerce sobre la calidad de la cartera de crédito un ambiente económico todavía retador.
- MCSA se ha caracterizado por preservar robustos niveles de capitalización, gracias al moderado crecimiento del balance, así como por una elevada rentabilidad y una conservadora política de retención de la totalidad de las utilidades que han beneficiado la expansión de la base patrimonial de la entidad. En ese sentido, la relación de patrimonio sobre activos sigue prácticamente triplicando al promedio del sistema, tendencia que se mantendría.
- En función de la naturaleza del negocio que desarrolla, MCSA ha reflejado históricamente una elevada relación de ingresos netos por intereses sobre activo promedio (14% en los últimos casi cinco años), la cual se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años por la todavía elevada participación del patrimonio en el fondeo que ha compensado en alguna medida el bajo nivel de tasas de interés existentes en el mercado. Asimismo, un entorno operativo favorable y una adecuada gestión han derivado en avances positivos en la calidad de los créditos, lo cual se tradujo en menores gastos por provisiones hasta agosto 2010, compensando un retroceso en las relaciones de eficiencia. Se espera que MCSA preserve sus niveles de rentabilidad, que comparan muy favorablemente con el promedio del sistema.
- Luego del impacto negativo que tuvo sobre los niveles de morosidad de MCSA la desaceleración económica del año 2009, la calidad del portafolio de préstamos ha venido paulatinamente mejorando en el año 2010. Así, la reducción de los préstamos vencidos y la expansión del portafolio de préstamos resultaron en una mejora de la morosidad hasta 3,48% a agosto 2010 (Dic-09: 4,52%). Los ajustes realizados a los procesos de crédito beneficiaron este comportamiento de la morosidad, tendencia que se mantendría. Las relaciones de cobertura mantendrían sus adecuados niveles.
- Si bien MCSA mantiene una concentración del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos (44% del total a agosto 2010), la emisión de bonos corporativos que seguiría contribuyendo con el alargamiento del vencimiento de los pasivos, 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 deterioro de la calidad de la cartera que incida en 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)

	8 meses ago-10	*12 meses* dic-09	*12 meses* dic-08	*12 meses* dic-07
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	1.189.325	999.401	958.986	806.183
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	42.820	47.295	37.735	24.758
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(59.042)	(58.973)	(46.090)	(36.989)
TOTAL A	**1.173.104**	**987.724**	**950.631**	**793.952**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	76.000	90.000	-	-
2. Colocaciones en Bancos	24.856	24.180	30.106	35.730
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(60)	-	-	-
TOTAL B	**100.796**	**114.180**	**30.106**	**35.730**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**1.273.900**	**1.101.904**	**980.737**	**829.682**
D. ACTIVOS FIJOS	**4.375**	**3.953**	**3.192**	**3.298**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**170.654**	**159.783**	**183.005**	**153.012**
1. Caja	2.986	1.064	346	859
2. Encaje Legal	119.892	123.629	151.977	129.106
3. Bienes Recibidos en Pago	866	2.736	997	1.456
4. Otros	46.909	32.354	29.683	21.592
F. TOTAL ACTIVOS	**1.448.928**	**1.265.641**	**1.166.933**	**985.993**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente		-	-	-
2. Ahorros		-	-	-
3. Plazo	693.218	615.031	591.800	567.891
4. Depósitos de Bancos	-	-	76.448	40.000
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	**693.218**	**615.031**	**668.248**	**607.891**
H. OTROS FONDOS	**200.000**	**180.469**	**100.000**	**-**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	200.000	180.469	100.000	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**80.280**	**47.681**	**47.097**	**91.571**
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	225.000	190.000	150.000	110.000
2. Reservas	22.500	19.000	15.000	11.000
3. Utilidad del Período	52.971	70.871	65.057	47.596
4. Utilidades no Distribuidas	174.959	142.588	121.531	117.936
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-
TOTAL J	**475.430**	**422.459**	**351.588**	**286.531**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**1.448.928**	**1.265.641**	**1.166.933**	**985.993**
Inflación Acumulada	3,5%	5,8%	4,5%	8,9%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	36,99	36,12	35,25	33,91

Estado de Resultados

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

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses ago-10	*12 meses* dic-09	*12 meses* dic-08	*12 meses* dic-07
1. Intereses Cobrados	168.261	268.772	236.915	178.111
2. Intereses Pagados	(48.479)	(102.680)	(92.069)	(52.989)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**119.782**	**166.091**	**144.847**	**125.122**
4. Ingresos por Comisiones	(1.659)	(2.542)	(5.418)	(5.431)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	3.843	1.067	673	723
6. Gastos de Personal	(32.361)	(40.418)	(40.515)	(28.713)
7. Otros Gastos Operativos	(26.318)	(27.500)	(22.118)	(19.599)
8. Provisiones para Préstamos	(6.496)	(20.699)	(12.686)	(14.184)
9. Otras Provisiones	(13.473)	(27.257)	(17.927)	(14.742)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**43.318**	**48.743**	**46.855**	**43.176**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	27.309	43.413	38.910	24.875
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**70.628**	**92.156**	**85.765**	**68.050**
14. Impuestos	(17.657)	(21.285)	(20.708)	(17.955)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**52.971**	**70.871**	**65.057**	**50.096**

	ago-10	dic-09	dic-08	dic-07
Razones Financieras				
Rentabilidad				
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	17,70%	18,31%	20,39%	19,16%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	5,85%	5,83%	6,04%	5,85%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	4,79%	4,01%	4,35%	5,04%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	7,81%	7,58%	7,97%	7,94%
5. Gastos de Administración/Ingresos	48,11%	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)*	13,24%	13,66%	13,46%	14,60%
Capitalización				
1. Generación Interna de Capital*	17,70%	18,31%	20,39%	19,16%
2. Patrimonio/Activos Totales	32,81%	33,38%	30,13%	29,06%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	36,70%	40,74%	33,35%	33,96%
4. Patrimonio/Préstamos	38,59%	40,36%	35,27%	34,48%
5. Solvencia Regulatoria	19,19%	19,53%	19,45%	16,42%
Liquidez				
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	21,31%	24,21%	27,30%	27,26%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P	32,28%	38,89%	27,30%	27,26%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	169,23%	160,60%	142,26%	130,61%
Calidad de Activos				
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,86%	2,03%	1,39%	1,97%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	8,42%	18,34%	12,89%	17,25%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,79%	5,63%	4,62%	4,45%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	137,88%	124,69%	122,14%	149,40%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,48%	4,52%	3,79%	2,98%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-3,41%	-2,76%	-2,38%	-4,27%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,07%	0,26%	0,10%	0,18%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,35%	0,65%	0,23%	0,36%

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, 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.