

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

Motor Crédito  
Actualización

## Calificaciones

### Nacionales de Emisor

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

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 400 millones de pesos	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

DOP millones	30 nov 13 <sup>1</sup>	31 dic 12
Activos	2,454.1	2,189.5
Patrimonio Neto	742.5	665.4
Resultado Neto	77.2	81.9
ROAA (%)	3.6	3.9
ROAE (%)	11.9	13.2
PN/Activos (%)	30.1	30.4

<sup>1</sup> Estados financieros no auditados  
Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Informes Relacionados

[Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito \(Abril, 2013\).](#)

[Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana \(Diciembre 16, 2013\).](#)

## Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras \(Agosto 15, 2012\).](#)

## Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

Sergio Iván Peña, Bogotá  
+57 (1) 326 9999 ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Robusta Capitalización:** Históricamente, Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) ha mostrado indicadores de capitalización robustos, que han comparado favorablemente con el promedio del sistema financiero. Una rentabilidad adecuada y una estrategia conservadora de retención de utilidades han impulsado dicha fortaleza. Fitch Ratings considera que la capitalización se mantendría elevada en un escenario de crecimiento moderado.

**Adecuada Rentabilidad:** Acorde con el perfil de riesgo del negocio que desarrolla, Motor Crédito ha reflejado, históricamente, una rentabilidad sobre activos que ha comparado muy favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano; su margen financiero se ha mantenido estable, aunque los gastos operativos continúan presionando la utilidad. Luego de un primer semestre con una demanda crediticia débil, la entidad logró reactivar el crecimiento de la cartera de créditos por encima de la industria, lo que contribuyó a sostener su amplia rentabilidad.

**Controlados Niveles de Morosidad:** A pesar de las condiciones económicas poco favorables durante la primera parte del año que incrementaron la morosidad a 3.1% (Nov13) -resultado levemente inferior al registrado a finales de 2012 (3.2%) - ésta se ubica dentro del promedio histórico de los últimos 4 años (3.5% 2009-2012) y compara positivamente frente a los demás bancos de ahorro y crédito de la plaza. Fitch considera que la entidad seguiría controlando su nivel de morosidad, puesto que tiene amplia experiencia, conocimiento del negocio y nuevas herramientas para administrar el riesgo de crédito.

**Estrecha Liquidez y Concentraciones Pasivas:** Las estrechas relaciones de liquidez y la elevada -aunque decreciente concentración de su mezcla de fondos en los 20 principales proveedores (52.42% del total a noviembre 2013)- están mitigadas, en cierta medida, por la alta rotación de los créditos, la estabilidad mostrada por depósitos y el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas. Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a largo plazo (como es la emisión de deuda) favorecerá, paulatinamente, la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos.

**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.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejoras en la Gestión del Riesgo de Liquidez:** La diversificación de sus fuentes de fondeo y avances en el manejo de la liquidez podrían mejorar su calificación.

**Erosión de su Capitalización:** Un deterioro de la calidad de la cartera, que incida en un retroceso significativo de su capitalización, podrían reducir su calificación.

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

### Estado de Resultados

	30 nov 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	11 Meses USDm	11 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	8,0	342,5	357,8	304,8	250,4	266,3
2. Otros Ingresos por Intereses	0,0	2,0	3,9	5,9	5,0	2,5
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>8,0</b>	<b>344,5</b>	<b>361,7</b>	<b>310,7</b>	<b>255,4</b>	<b>268,8</b>
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,5	105,5	138,9	101,3	73,5	100,5
6. Otros Gastos por Intereses	0,2	6,5	3,0	8,8	1,3	2,1
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>2,6</b>	<b>112,0</b>	<b>141,9</b>	<b>110,1</b>	<b>74,8</b>	<b>102,6</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>5,4</b>	<b>232,5</b>	<b>219,8</b>	<b>200,6</b>	<b>180,6</b>	<b>166,2</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	(0,0)	(0,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Ingreso Neto por Seguros	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0,1)	(4,4)	(1,1)	(0,1)	(2,2)	(2,5)
14. Otros Ingresos Operativos	0,8	35,8	30,4	12,8	9,5	1,0
<b>15. Total Ingresos Operativos no Financieros</b>	<b>0,7</b>	<b>30,8</b>	<b>29,3</b>	<b>12,7</b>	<b>7,3</b>	<b>(1,5)</b>
16. Gastos de Personal	2,1	89,9	80,4	64,9	52,1	40,4
17. Otros Gastos Operativos	2,1	89,6	95,1	77,3	61,1	54,8
<b>18. Total Gastos Operativos</b>	<b>4,2</b>	<b>179,5</b>	<b>175,5</b>	<b>142,2</b>	<b>113,2</b>	<b>95,2</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa antes de Provisión</b>	<b>1,9</b>	<b>83,8</b>	<b>73,6</b>	<b>71,1</b>	<b>74,7</b>	<b>69,5</b>
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0,3	12,1	12,4	7,4	9,0	20,7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>1,7</b>	<b>71,7</b>	<b>61,2</b>	<b>63,7</b>	<b>65,6</b>	<b>48,8</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0,9	37,0	49,1	40,5	39,7	43,6
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>2,5</b>	<b>108,7</b>	<b>110,3</b>	<b>104,2</b>	<b>105,3</b>	<b>92,4</b>
30. Gastos de Impuesto	0,7	31,5	28,3	25,9	22,8	21,5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>1,8</b>	<b>77,2</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>	<b>82,5</b>	<b>70,9</b>
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>1,8</b>	<b>77,2</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>	<b>82,5</b>	<b>70,9</b>
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1,8	77,2	82,0	78,3	82,5	70,9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

USD1 = DOP43.00000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

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

	30 nov 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	11 Meses USDm	11 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	42,7	1.834,0	1.604,1	1.401,0	1.197,5	897,5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	6,4	276,5	263,7	219,0	200,6	149,2
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1,8	79,5	68,8	65,2	58,9	58,8
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>47,2</b>	<b>2.031,0</b>	<b>1.799,0</b>	<b>1.554,8</b>	<b>1.339,2</b>	<b>987,9</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>49,1</b>	<b>2.110,5</b>	<b>1.867,8</b>	<b>1.620,0</b>	<b>1.398,1</b>	<b>1.046,7</b>
9. Nota: Préstamos con Mora Incluidos Arriba	1,5	66,2	60,2	52,5	42,2	47,3
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Derivados	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Otros Títulos Valores	2,1	90,0	0,0	15,9	5,9	90,0
<b>9. Total Títulos Valores</b>	<b>2,1</b>	<b>90,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,9</b>	<b>5,9</b>	<b>90,0</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	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.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>15. Total Activos Productivos</b>	<b>49,3</b>	<b>2.121,0</b>	<b>1.799,0</b>	<b>1.570,7</b>	<b>1.345,1</b>	<b>1.077,9</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	5,5	236,1	320,0	236,9	276,8	148,9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	0,0	1,9	8,5	4,1	1,8	2,7
4. Activos Fijos	0,2	9,4	13,6	14,7	6,1	4,0
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,1	5,6	5,6	5,2	0,2	2,1
7. Impuesto Corriente por Activos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	6,8	n.a.
9. Operaciones discontinuadas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1,9	80,1	42,8	39,5	29,4	28,9
<b>11. Total Activos</b>	<b>57,1</b>	<b>2.454,1</b>	<b>2.189,5</b>	<b>1.871,1</b>	<b>1.666,2</b>	<b>1.264,5</b>

Tipo de Cambio

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

USD1 = DOP43.00000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

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

### Balance General

	30 nov 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	11 Meses USDm	11 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Depósitos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	0,0	0,9	1,1	0,2	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo	35,8	1.537,7	1.314,3	982,1	822,9	795,5
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>35,8</b>	<b>1.538,6</b>	<b>1.315,4</b>	<b>982,3</b>	<b>822,9</b>	<b>795,5</b>
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	1,2	50,0	130,4	245,0	70,0	0,0
<b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>36,9</b>	<b>1.588,6</b>	<b>1.445,8</b>	<b>1.227,3</b>	<b>892,9</b>	<b>795,5</b>
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	n.a.	n.a.	200,0	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>12. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>
13. Derivados	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>15. Total Fondeo</b>	<b>36,9</b>	<b>1.588,6</b>	<b>1.445,8</b>	<b>1.227,3</b>	<b>1.092,9</b>	<b>795,5</b>
<b>E. Pasivos que no Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	2,9	123,0	78,3	60,4	68,3	48,1
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>39,8</b>	<b>1.711,6</b>	<b>1.524,1</b>	<b>1.287,7</b>	<b>1.161,2</b>	<b>843,6</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	17,3	742,5	665,4	583,4	505,0	420,9
2. Interés Minoritario	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>17,3</b>	<b>742,5</b>	<b>665,4</b>	<b>583,4</b>	<b>505,0</b>	<b>420,9</b>
<b>7. Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>57,1</b>	<b>2.454,1</b>	<b>2.189,5</b>	<b>1.871,1</b>	<b>1.666,2</b>	<b>1.264,5</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	17,1	736,9	659,8	578,2	504,8	418,8
9. Memo: Capital Eligible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

USD1 = DOP43.00000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

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

### Resumen Analítico

	30 nov 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	11 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18,61	20,70	19,86	20,48	26,06
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	8,09	19,16	10,78	9,08	13,51
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	19,17	19,32	20,34	21,08	26,50
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8,13	10,28	9,40	7,92	13,12
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	12,94	11,74	13,13	14,91	16,39
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	12,27	11,08	12,65	14,16	14,34
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	12,94	11,74	13,13	14,91	16,39
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	11,70	11,76	5,95	3,89	(0,91)
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	68,17	70,45	66,67	60,24	57,80
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	8,48	8,47	7,91	7,72	7,83
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	12,94	11,83	12,92	16,13	18,01
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3,96	3,55	3,95	5,10	5,72
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	14,44	16,85	10,41	12,18	29,78
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11,07	9,84	11,58	14,17	12,65
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3,39	2,95	3,54	4,48	4,01
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	28,98	25,66	24,86	21,65	23,27
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	3,73	4,29	5,37	6,71
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,51	3,10	3,84	4,72	4,71
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11,92	13,19	14,23	17,82	18,37
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3,65	3,96	4,35	5,63	5,83
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11,92	13,19	14,23	17,82	18,37
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3,65	3,96	4,35	5,63	5,83
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prorr	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,78	4,16	4,72	5,93	6,84
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,78	4,16	4,72	5,93	6,84
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33,01	33,46	34,88	36,29	40,41
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	30,10	30,21	30,99	30,30	33,17
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16,01	16,46	19,15	17,49	19,53
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	30,26	30,39	31,18	30,31	33,29
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	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.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11,36	12,32	13,42	16,34	16,84
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	12,08	17,02	12,30	31,77	8,39
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,99	15,30	15,87	33,57	5,02
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	3,14	3,22	3,24	3,02	4,52
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,77	3,68	4,02	4,21	5,62
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	120,09	114,29	124,19	139,57	124,31
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(1,79)	(1,29)	(2,18)	(3,31)	(2,73)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,66	0,72	0,48	0,74	2,03
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,33	n.a.	0,33	0,43	0,66
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,22	3,66	3,49	3,14	4,76
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	137,17	141,99	164,92	169,90	131,58
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	96,85	90,98	80,04	75,30	100,00

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

**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](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](http://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, 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 afirmó 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 sustituto 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.