

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

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Emisión de Bonos Corporativos hasta por DOP400 millones y DOP500 millones	A-(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

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

(DOP millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	128.3	107.1
Activos	6,181.8	5,006.7
Patrimonio	1,402.0	1,196.4
Resultado Operativo	238.0	203.0
Utilidad Neta Publicada	205.6	179.2
ROAA Operativo (%)	4.27	4.58
ROAE Operativo (%)	18.36	18.36
Capital Base Según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo	27.33	27.37
Índice de Solvencia Regulatorio (%)	18.88	17.67
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.60	1.60

Fuente: Estados financieros auditados.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP500 millones
Año	2016
Vencimiento	2020
Número de Registro	SIVEM-096

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 236 9999 ext. 326
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Modelo de Negocio: Las calificaciones de Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito están influenciadas altamente por el apetito de riesgo inherente a su modelo de negocio, dado que presenta concentración elevada en el financiamiento de vehículos, así como una estructura de fondeo y franquicia limitadas, con participación de mercado de menos de 1% de los activos en el sistema financiero.

Fondeo Concentrado: La administración del fondeo y liquidez es un factor de relevancia alta para las calificaciones de Motor Crédito, debido a la dependencia considerable de fondos institucionales y la concentración elevada en los principales proveedores de fondos. La liquidez fue de 137% a diciembre de 2017, medida como préstamos sobre depósitos, lo que refleja que la base de depósitos no es suficiente para financiar la cartera. Tales riesgos son mitigados parcialmente por la rotación alta 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.

Calidad de Cartera Buena: Con un promedio de 1.4% durante los últimos cinco años, el indicador de morosidad es bueno y estable, lo que refleja el buen conocimiento del negocio. La calidad del activo está apoyada por la granularidad de la cartera, la cobertura de reservas para préstamos vencidos conservadora y la baja incidencia de castigos. Tales factores positivos compensan el riesgo de concentración del negocio en el nicho de financiamiento de vehículo y el ritmo de expansión crediticia significativa.

Capitalización Robusta: Fitch Ratings considera que la capitalización sólida del banco es una de sus principales fortalezas. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad amplia, la buena calidad de la cartera, los niveles conservadores de provisiones y la política moderada del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo, de 27.2% a diciembre de 2017.

Rentabilidad Alta: Al cierre de 2017, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo elevado en 4.7% y estable respecto al año anterior. El mismo está apoyado por márgenes adecuados, una carga por provisiones baja que refleja la buena calidad del activo y una eficiencia operacional sobresaliente. Fitch destaca que las utilidades y rentabilidad del banco han probado ser estables a través de los diferentes ciclos económicos, lo cual espera que continúe.

Emisión de Deuda: La emisión de bonos corporativos de hasta DOP500 millones no tiene ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación se alinea con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Perfil de Liquidez: Las calificaciones podrían mejorar si el banco avanzara consistentemente en mejorar la administración de su fondeo, al reducir el riesgo de concentración en los principales proveedores de fondos. Esto sería sobre la base de mantener un perfil financiero sólido en términos de rentabilidad, capitalización y calidad del activo.

Deterioro de Calidad de Activos: Presiones a la baja en las calificaciones de Motor Crédito podrían derivar de un incremento sostenido en el indicador de morosidad a niveles por encima de 4.0%, que incidiera a su vez en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo de la capitalización.

Entorno Operativo

La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB-' en noviembre de 2017. El desempeño macroeconómico se ralentizó en 2017, pero las perspectivas aún son buenas en comparación con las de los pares calificados en la categoría BB. La menor inversión privada y la disminución del gasto público redujeron el crecimiento económico hasta 4.6% a fines de 2017, luego de un repunte económico producido por los precios bajos del petróleo durante el período 2014–2016. Fitch prevé un crecimiento de 4.5% durante 2018–2019, alineado con su potencial de crecimiento de largo plazo y más alto que el esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2017. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

El crecimiento del crédito de la banca dominicana disminuyó hasta 6.7% en 2017, comparado con 9.4% en 2016. Tal ralentización fue producida por el crecimiento económico menor, lo que también resultó en un aumento en el índice de morosidad hasta 1.9% y una menor cobertura de los préstamos improductivos al cierre de 2017. Se destaca que la estabilidad en los niveles de rentabilidad del sistema financiero y su morosidad controlada han contribuido al sostenimiento de niveles de capitalización sólidos, con un indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.4% a diciembre de 2017.

Perfil de la Compañía

Modelo de Negocios Concentrado

Motor Crédito opera como banco de ahorro y crédito desde julio de 2004. Cuenta con una franquicia pequeña en relación con el sistema financiero dominicano, lo que se refleja en una participación inferior al 1% de los activos totales del mercado. Sin embargo, tiene un posicionamiento de marca importante en el negocio de financiamiento de vehículos, en el que alcanzaba una participación de mercado de aproximadamente 11% (cuarta posición) a octubre de 2017. Es la única institución del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos o usados, tanto al por mayor como al detalle.

El modelo de negocios de Motor Crédito muestra una concentración alta en el otorgamiento de préstamos personales para el financiamiento de vehículos, con 87% del total de préstamos a diciembre de 2017. El restante correspondió a créditos comerciales asociados al financiamiento para la adquisición de flotas de vehículos. Favorablemente, el volumen de negocios, la generación de ingresos y la calidad del activo del banco han mostrado una estabilidad elevada a través del tiempo, lo que mitiga parcialmente el riesgo de concentración en un negocio monolínea orientado al segmento de personas. El fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo, cuya concentración es significativa.

Motor Crédito no cuenta con una red de distribución debido a que, según su modelo de negocios, los servicios de financiamiento de la entidad son ofrecidos a través de un espectro amplio de concesionarios. Por tal motivo, la institución ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes usen sus redes de distribución para pagar sus créditos y se encuentra evaluando la contratación de una red de subagentes bancarios.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Administración y Estrategia

La administración de Motor Crédito tiene un grado alto de estabilidad y experiencia en el negocio de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos o usados. La gerencia de alto nivel está conformada por ejecutivos con trayectoria larga y rotación baja, lo que da consistencia a la visión estratégica de la entidad.

Las decisiones estratégicas de Motor Crédito son tomadas por el consejo de directores, cuyos miembros cuentan con conocimiento del sector financiero y el mercado automotriz. Las prácticas de gobierno corporativo están alineadas con lo establecido por el regulador local. Los créditos vinculados a la entidad representaron un bajo 4% del patrimonio técnico (límite regulatorio: hasta 50%) a diciembre de 2017 y están limitadas principalmente a préstamos otorgados a los empleados de empresas relacionadas.

Los objetivos estratégicos del banco son consistentes con su apetito de riesgo y se benefician de un marco de planeamiento coherente. La estrategia de mediano plazo considera continuar manteniendo el posicionamiento en el financiamiento automotriz, principalmente de autos usados (relación de 5 usados frente a 1 nuevo), consolidar las relaciones con los concesionarios, avanzar en el proceso de originación a través de canales digitales, y diversificar el fondeo.

El banco ha demostrado un buen historial de ejecución de sus objetivos y capacidad de adaptarse a los diferentes escenarios económicos. Su presupuesto se beneficia del largo historial de operación y conocimiento del negocio, así como de la estabilidad en la base de clientes. En 2017, la entidad cumplió sus metas de crecimiento en términos del volumen de negocios, rentabilidad y calidad de cartera. No obstante, la dependencia de fuentes de fondos mayoristas, cuyo costo es alto, resulta en un desempeño financiero que podría ser sensible a fluctuaciones en las tasas de interés.

Apetito de Riesgo

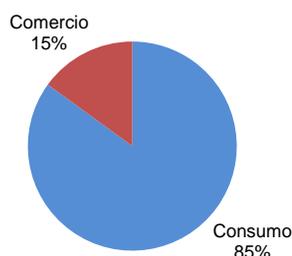
Por el crecimiento de su cartera de crédito, que supera el promedio del sistema financiero y su nicho de mercado, Fitch considera que el apetito de riesgo de Motor Crédito es alto. La cartera de créditos (diciembre 2017: 79% del activo total) es el mayor riesgo al que la compañía se expone, ya que no tiene un portafolio de inversiones negociable en el balance. Pese a que 87% de la cartera del banco a diciembre de 2017 correspondía a créditos para la adquisición de vehículos, sus normas de colocación de crédito son generalmente más conservadoras que las de otras entidades con presencia fuerte en el mismo nicho, lo que se ha reflejado en un control adecuado de la morosidad, niveles bajos de castigos y coberturas de reservas conservadoras.

Para la aprobación de créditos, existen límites según los montos y garantías de las exposiciones. Motor Crédito enfoca sus operaciones en un perfil de cliente profesional y estable, a la vez que financia hasta 80% del valor de los vehículos usados que, en promedio, no tienen más de 5 años de antigüedad ni un plazo promedio superior a 4 años. La entidad cuenta con un sistema de puntuación predictivo que le permite identificar el perfil y la capacidad de pago de los clientes, que es el factor predominante para la colocación del crédito.

El procedimiento de análisis de riesgo es 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. Asimismo, la entidad ha adquirido un nuevo software de cobranza y ha realizado cambios estructurales en el proceso y la unidad de cobros, lo que le ha permitido mejoras significativas en la calidad de la cartera.

Cartera de Crédito por Producto

31 de diciembre de 2017



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

Durante 2017, el activo y la cartera de créditos presentaron crecimientos de 23% y 16%, respectivamente. La expansión del balance suele ser superior a la generación interna de capital. Por su parte, el crecimiento de los préstamos se ralentizó como producto de la desaceleración del crecimiento económico, pero continuó siendo relevante, acorde con el tamaño de la entidad y muy superior al promedio del sistema financiero en su conjunto (6.7%). Tal crecimiento fue impulsado por el financiamiento de vehículos a personas (+17%) y, en menor medida, por los créditos comerciales (7%).

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado proveniente de variaciones en la tasa de interés es bajo, puesto que los préstamos son otorgados a tasa variable, un plazo promedio de 4 años y un plazo promedio de repago de 2 años. Por su parte, el fondeo está compuesto principalmente por depósitos a plazo que, si bien son pactados a tasa fija, tienen vencimiento de 1 año. A diciembre de 2017, el riesgo cambiario de Motor Crédito era bajo debido a que registraba una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 1.1% del patrimonio, compuesta únicamente por disponibilidades. El banco no cuenta con un portafolio de inversiones negociables en el balance.

Perfil Financiero

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	2017	2016	2015	2014
Crecimiento en los Préstamos Brutos	15.68	23.00	24.82	23.23
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.60	1.60	1.25	1.33
Reservas para Préstamos Incobrables/Préstamos Vencidos	182.94	153.65	181.50	211.26
Préstamos Vencidos Menos Reservas/Capital Base según Fitch	(4.60)	(3.03)	(3.45)	(4.66)
Cargos por Incobrabilidades/Préstamos Brutos Promedio	0.69	0.68	0.15	0.18

Fuente: Estados financieros auditados.

A diciembre de 2017, la calidad de la cartera de Motor Crédito era buena. La relación de morosidad (préstamos vencidos como porcentaje de créditos totales) se mantuvo estable en 1.6%, por debajo de la de sus principales pares y del promedio del sistema financiero a la misma fecha. Motor Crédito se caracteriza por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales representaron un bajo 0.7% de los préstamos brutos promedio al cierre de 2017. Fitch considera que la morosidad de la entidad continuará siendo adecuada en medio del ambiente económico estable previsto.

La calidad del activo también está apoyada por la granularidad de la cartera y la cobertura de reservas para préstamos vencidos conservadora, puesto que esta última mejoró hasta 183% al cierre de 2017. Las 20 exposiciones más grandes representaron menos de 3% del total a diciembre de 2017. Tales factores positivos compensan el riesgo de concentración del negocio en un producto y el ritmo de crecimiento significativo de la cartera.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2017	2016	2015	2014
Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio	10.11	10.69	11.12	11.99
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	52.66	52.64	56.11	60.09
Cargos por Incobrabilidad de Préstamos y Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.67	11.32	2.68	4.36
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.27	4.58	4.61	4.51
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.65	4.67	4.52	4.44
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.86	16.21	15.14	14.86

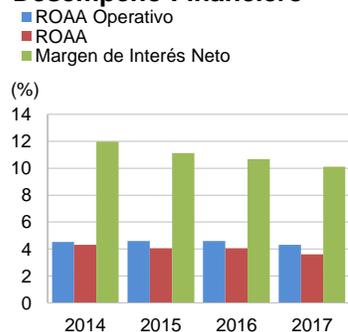
Fuente: Estados financieros auditados.

Calidad del Activo



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

Desempeño Financiero



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

Al cierre de 2017, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo elevado en 4.7% y estable respecto al año pasado. El mismo está apoyado por márgenes adecuados, una carga por provisiones baja que refleja la buena calidad del activo, y una eficiencia operacional sobresaliente. Fitch destaca que las utilidades y la rentabilidad del banco han probado ser estables a través de los diferentes ciclos económicos, lo cual espera que continúe gracias al largo historial de experiencia y conocimiento en el manejo del negocio de la gerencia.

El costo significativo del fondeo de Motor Crédito, que representa más del doble del promedio del mercado, es compensado por el rendimiento alto de su cartera y los costos operativos bajos asociados a la ausencia de una red de distribución. La eficiencia adecuada, reflejada en el indicador de gastos administrativos sobre ingresos brutos de 52.7% a diciembre de 2017, está explicada por el control de gastos estricto y la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes. El gasto por provisiones de Motor Crédito, de 11.7% de las utilidades antes de impuestos y provisiones a diciembre 2017, es bajo y se alinea con su promedio histórico.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.33	27.37	27.96	30.88
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	22.66	23.78	25.37	26.84
Índice de Capital Regulatorio Total	18.88	17.67	17.10	18.40
Generación Interna de Capital	14.35	14.98	14.07	13.65

Fuente: Estados financieros auditados.

Fitch considera que la capitalización sólida del banco es una de sus principales fortalezas. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad amplia, la buena calidad de la cartera, los niveles conservadores de provisiones y la política moderada del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo, de 27.3% a diciembre de 2017.

Fondeo y Liquidez

Concentraciones Pasivas

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	137.43	164.36	165.22	168.37
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	78.07	72.01	74.05	73.05

Fuente: Estados financieros auditados.

La administración del fondeo y liquidez es un factor de relevancia alta para las calificaciones de Motor Crédito, debido a que su modelo de negocios implica una dependencia significativa de fondos institucionales y concentración elevada en los principales proveedores de fondos. La fuente principal de financiamiento son los certificados financieros (85% del fondeo total a diciembre de 2017), constituidos en su mayoría por depósitos a plazos institucionales. El resto del fondeo provino en 2017 de la emisión de bonos corporativos de largo plazo (11% del fondeo) y depósitos de ahorro (4%). La emisión de bonos corporativos de DOP500 millones mitiga el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que provee una estabilidad mayor a los fondos.

Motor Crédito no cuenta con una base amplia de depósitos minoristas (*retail*), lo que resulta en concentraciones altas del fondeo en los mayores depositantes. A diciembre de 2017, los 20 mayores depositantes representaron 45% de los depósitos totales; si bien representa una mejora respecto a años anteriores (48% en 2016), continúa siendo un nivel elevado. La concentración de

depositantes aún constituye una debilidad estructural del modelo de negocios de Motor Crédito. La reducción constante de tal concentración es un objetivo estratégico clave del banco.

Por su parte, los niveles de liquidez, reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo, fueron de 25% a diciembre de 2017 (33% incluyendo las inversiones clasificadas como “otros títulos valores”), mientras que la razón de préstamos sobre depósitos fue de un elevado 137%. La calificadora también considera que los riesgos de liquidez son mitigados por la rotación alta de la cartera (aproximadamente 24 meses), 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. Asimismo, la entidad tiene un plan de contingencia de liquidez, el cual establece alertas y considera acciones tales como controlar el monto de las colocaciones crediticias, solicitar aportes de los accionistas, utilizar líneas de crédito disponibles y monitorear los mayores depósitos.

Análisis de Pares

Motor Crédito frente a Pares

	Motor Crédito A-(dom)	Banco Múltiple Santa Cruz A-(dom)	Asociación La Vega Real A-(dom)	Banco Ademi A(dom)
Cifras al 31 de diciembre de 2017 (%)				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.65	2.61	1.74	4.67
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.60	1.74	2.92	5.44
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.33	16.34	27.60	23.47
Préstamos/Depósitos	137.43	51.68	73.19	104.54

Fuente: Base de datos de Fitch.

Los principales pares de mercado de Motor Crédito son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de A-(dom) y A(dom). Su rentabilidad tiene similitud con la de su par de mercado, Banco Múltiple Ademi, que también ha concentrado la mayoría de sus operaciones en un negocio de nicho. Asimismo, Motor Crédito tiene una posición favorable en términos de calidad del activo y capitalización, en comparación con todos sus pares de mercado, aunque presenta los niveles de liquidez más bajos del grupo.

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

(DOP millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.1	824.4	693.8	537.3	441.7	377.5
2. Otros Ingresos por Intereses	0.4	19.8	2.3	4.7	6.6	2.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	17.5	844.2	696.1	542.0	448.3	379.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7.0	336.8	257.1	197.4	162.4	117.2
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	33.0	31.6	13.8	2.8	7.2
7. Total Gastos por Intereses	7.7	369.8	288.7	211.2	165.2	124.4
8. Ingreso Neto por Intereses	9.8	474.3	407.4	330.8	283.1	255.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(3.9)	(7.0)	(2.4)	(2.4)	(4.5)
14. Otros Ingresos Operativos	2.1	98.9	82.8	53.9	46.8	42.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.0	94.9	75.8	51.5	44.4	37.5
16. Gastos de Personal	3.4	162.4	143.3	115.8	106.7	98.3
17. Otros Gastos Operativos	2.9	137.4	111.0	98.7	90.1	99.6
18. Total Gastos Operativos	6.2	299.8	254.4	214.5	196.8	197.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.6	269.5	228.9	167.8	130.7	95.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.7	31.4	25.9	4.5	4.4	14.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	n.a.	0.0	1.3	0.0
23. Utilidad Operativa	4.9	238.0	203.0	163.3	125.0	80.5
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.7	34.8	53.3	42.3	39.3	40.6
29. Utilidad Antes de Impuestos	5.7	272.8	256.3	205.6	164.3	121.1
30. Gastos de Impuestos	1.4	67.2	77.0	62.5	45.0	31.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	4.3	205.6	179.2	143.1	119.3	89.4
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. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	4.3	205.6	179.2	143.1	119.3	89.4
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	4.3	205.6	179.2	143.1	119.3	89.4
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		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

Balance General

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(DOP millones)						
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	87.7	4,227.8	3,608.7	2,920.3	2,359.4	1,942.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	13.2	635.6	595.7	498.0	379.1	279.7
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.9	142.1	103.1	77.5	76.9	77.0
7. Préstamos Netos	98.0	4,721.4	4,101.2	3,340.8	2,661.6	2,145.2
8. Préstamos Brutos	100.9	4,863.4	4,204.4	3,418.3	2,738.5	2,222.2
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	1.6	77.7	73.7	42.7	36.4	44.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
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	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	6.8	329.5	280.0	0.0	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	6.8	329.5	280.0	0.0	0.0	0.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignoralados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	104.8	5,050.9	4,381.2	3,340.8	2,661.6	2,145.2
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	20.9	1,009.2	536.2	572.6	505.3	344.6
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.1	5.3	3.3	2.5	1.3	1.9
4. Activos Fijos	0.4	21.3	18.7	9.7	13.1	12.4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	1.8	7.4	7.4	5.6	5.6
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.9	93.4	59.9	54.3	54.7	53.7
11. Total Activos	128.3	6,181.8	5,006.7	3,987.3	3,241.6	2,563.4
Tipo de Cambio		USD1 =				
		DOP48.1989	DOP46.7267	DOP45.8000	DOP44.38740	DOP42.84990

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

Balance General

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(DOP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	4.1	198.9	161.4	2.3	1.6	2.6
3. Depósitos a Plazo	69.3	3,340.0	2,396.5	2,066.7	1,624.9	1,410.1
4. Total Depósitos de Clientes	73.4	3,538.9	2,558.0	2,069.0	1,626.5	1,412.7
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	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 de Corto Plazo	10.3	494.4	344.4	325.0	200.0	150.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	94.1	4,533.3	2,902.3	2,394.0	1,826.7	1,562.7
9. Obligaciones Senior a más de un Año	10.4	500.0	650.0	400.0	400.0	150.0
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	0.0	0.0	650.0	400.0	400.0	150.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	94.1	4,533.3	3,552.3	2,794.0	2,226.7	1,712.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	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.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	5.1	246.6	258.1	176.2	140.9	96.0
10. Total Pasivos	99.2	4,779.9	3,810.4	2,970.2	2,367.6	1,808.7
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	29.1	1,402.0	1,196.4	1,017.1	874.0	754.7
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	29.1	1,402.0	1,196.4	1,017.1	874.0	754.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	128.3	6,181.8	5,006.7	3,987.3	3,241.6	2,563.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	29.1	1,400.2	1,189.0	1,009.7	868.4	749.1
Tipo de Cambio		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

Resumen Analítico

(DOP millones)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal				
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	18.07	18.11	17.61	18.31	18.52
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	10.46	10.89	9.56	9.92	8.23
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	17.99	18.27	18.22	18.98	19.09
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.19	9.31	8.64	8.94	8.10
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.11	10.69	11.12	11.99	12.84
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.44	10.01	10.97	11.80	12.11
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	10.11	10.69	11.12	11.99	12.84
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	16.68	15.69	13.47	13.56	12.80
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	52.66	52.64	56.11	60.09	67.57
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.38	5.74	6.06	7.10	8.43
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	20.79	20.70	17.75	16.28	13.30
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.84	5.17	4.74	4.72	4.05
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Prov.	11.67	11.32	2.68	4.36	15.26
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18.36	18.36	17.27	15.57	11.27
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.27	4.58	4.61	4.51	3.43
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.65	4.67	4.52	4.44	3.52
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.86	16.21	15.14	14.86	12.51
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.69	4.04	4.04	4.31	3.81
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	15.86	16.21	15.14	14.86	12.51
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	3.69	4.04	4.04	4.31	3.81
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.64	30.06	30.40	27.39	26.18
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.01	4.13	3.96	4.24	3.91
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.23	27.37	27.96	30.88	32.73
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	22.66	23.78	25.37	26.84	29.29
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	18.88	17.67	17.10	18.40	15.60
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	22.68	23.89	25.51	26.96	29.44
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	14.35	14.98	14.07	13.65	11.85
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	23.47	25.57	23.00	26.46	17.08
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.68	23.00	24.82	23.23	18.97
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.60	1.75	1.25	1.33	2.00
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.92	2.45	2.27	2.81	3.47
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	182.94	139.85	181.50	211.26	173.03
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4.60)	(2.47)	(3.45)	(4.66)	(4.34)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4.59)	(2.46)	(3.42)	(4.63)	(4.31)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.69	0.68	0.15	0.18	0.71
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.19	0.12	0.11	0.13	0.29
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.70	1.83	1.32	1.38	2.09
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	137.43	164.36	165.22	168.37	157.30
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	78.07	72.01	74.05	73.05	82.48

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados Motor Crédito y cálculos de Fitch

Las calificaciones 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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 INTERESES, 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 © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".