

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Leasing Popular, S.A. (LP)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	F-1(dom)	Sep-2006
Largo Plazo	A+(dom)	A(dom)	Sep-2006

Definición General de la Calificación:

A+(dom): Las calificaciones A+(dom) denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada como sólida. Dicha capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a cambios en circunstancias o condiciones económicas que en el caso de las calificaciones más altas.

F-1(dom): La calificación F-1(dom) denota la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; puede ir acompañada de un sufijo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Pedro El Khaoui
(58 212) 286 38 44

pedro.elkhaoui@fitchdominicana.com

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32

franklin.santarelli@fitchdominicana.com

Perfil

Leasing Popular S.A (LP), constituida en el año 1996, es una institución dedicada a proveer servicios de arrendamiento financiero en la República Dominicana. LP es una subsidiaria 100% poseída por el Banco Popular Dominicano C. Por A. (BPD), la mayor institución financiera privada quien manejaba activos al cierre de diciembre de 2005 superiores a 93.339 millones de pesos.

Fortalezas y Oportunidades

- Apoyo financiero y operativo del Banco Popular Dominicano
- Morosidad controlada
- Buena capitalización y liquidez
- Adecuada estructura de la deuda financiera

Debilidades y Amenazas

- Concentración de la cartera de arrendamientos
- Baja demanda de financiamiento
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Leasing Popular (LP) ha logrado mantener un perfil financiero adecuado, a pesar de la contracción del balance influenciada en parte por las mayores exigencias del regulador con relación al reglamento de evaluación de activos y en general por el ambiente de baja demanda de créditos en el mercado. En opinión de Fitch Dominicana, la clara identificación comercial de LP como empresa del Grupo Popular y el riesgo de marca a la cual se expondría el grupo y, particularmente Banco Popular Dominicano-BPD (A+(dom); F-1(dom)), en caso de eventuales problemas de LP, resulta en una alta probabilidad de asistencia por parte del grupo en caso que fuera necesario, lo cual es uno de los principales factores que explican la calificación de la institución. Según declaraciones de la gerencia, el BPD se encuentra en la disposición de proveer cualquier soporte necesario a LP para que este pueda cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, velando por el cumplimiento del límite máximo de endeudamiento de BPD para con sus empresas relacionadas y accionistas.

El balance de LP experimentó una expansión del 30% durante el año 2005, basado principalmente en el crecimiento de las inversiones en valores, ya que la cartera de arrendamientos mostró una reducción del 3%. Al cierre de junio de 2006, los activos totales de LP se contrajeron en 14%, debido en buena parte a la disminución del portafolio de inversiones (-44%) y la cartera neta de arrendamientos (-9%). Cabe mencionar, que LP ejecutó una serie de medidas con relación a la estructura y posición de su deuda financiera durante el año 2005 (AF05) y primer semestre del 2006, dirigidas a disminuir y a modificar su composición. Con lo anterior, el volumen de la deuda mantuvo niveles levemente inferiores a los mostrados al cierre de 2004 (-1%), pero con un perfil de vencimiento de más largo plazo, tras la emisión pública de bonos en el mercado de valores a tres años, lo que se ajusta en mayor medida a la madurez promedio de las operaciones activas, mientras que aproximadamente el 27% de éstas obligaciones se encuentran denominadas en dólares al cierre del primer semestre del 2006. Asimismo, los indicadores de liquidez se vieron mejorados, tras la total cancelación de los bonos en circulación de corto plazo. Por otro lado, como consecuencia de la contracción del balance, junto a los resultados del ejercicio obtenidos durante el cierre de junio de 2006, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 48%, superior a lo registrado al AF05 y muy por encima del promedio del sistema financiero dominicano.

A pesar de la reducción del spread financiero, producto de la caída de tasas en el mercado monetario y la elevada competencia, la cierta estabilidad de los requerimientos de provisiones de cartera y el control de los costos de operación permitieron mantener en adecuados niveles la rentabilidad de LP, siendo que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 6,6% y 15,5% respectivamente durante el primer semestre del año 2006.

Durante el año 2005 se completó el proceso que permitiría a BPD hacer una completa consolidación de su inversión en LP, como parte de los requerimientos de la normativa legal vigente desde el año 2002, siendo que a la fecha, la Superintendencia de Bancos ha ampliado su labor de control y fiscalización sobre esta filial del banco.

Octubre 2006

La presente calificación de riesgo otorgada por Fitch Dominicana refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

www.fitchdominicana.com

▪ Perfil

Leasing Popular, S.A. (LP), inició sus operaciones en febrero de 1996. Desde sus inicios y hasta el año 2003 LP era una empresa subsidiaria del Grupo Popular S.A. (GP), siendo que durante dicho año se completó la transferencia de la totalidad de las acciones al Banco Popular Dominicano, C. por A. (BPD). LP representa el 2% de los activos de BPD y contribuyó con el 6% de la utilidad a diciembre de 2005 (AF05). El capital de BPD es 98,73% poseído por GP, quien a su vez cuenta con una amplia base accionaria compuesta por más de 5.000 accionistas, en donde unos tres accionistas concentran cerca del 25% del patrimonio. La mayoría de las operaciones de LP se apoyan totalmente en la infraestructura operativa y los procedimientos dictados por BPD y GP, siendo que la institución no mantiene una plantilla laboral propia ni tampoco una red de oficinas. Es importante destacar, que los procesos de gestión y control siguen los mismos estándares y requerimientos exigidos por BPD y GP a sus principales filiales.

El arrendamiento financiero en la República Dominicana forma parte de los servicios ofrecidos por los bancos del país, bien sea a través de divisiones que son parte integral de algunas instituciones bancarias o también como por entidades separadas que son filiales de los grupos financieros. Como consecuencia de la regulación financiera aplicada recientemente en materia de supervisión consolidada, la Superintendencia de Bancos ha ampliado las exigencias con relación al reglamento de evaluación de activos, así como también con respecto a los límites establecidos a las operaciones vinculadas a un grupo financiero. Debido a lo anterior, al ser LP una subsidiaria totalmente poseída por el BPD y consolidar sus estados financieros con ésta, se encuentra sujeta a las mismas regulaciones anteriormente comentadas.

BPD, fundado en el año 1963 por un grupo de inversionistas locales, es la institución líder en el mercado financiero dominicano con activos superiores a 93.339 millones de pesos dominicanos, constituyéndose la entidad financiera privada más grande del país. BPD fue autorizado a operar como institución de banca múltiple en el año 1996 y, a partir de dicha fecha, ha completado diversas fusiones con otras empresas miembro del GP para fortalecer la oferta de productos de BPD e incrementar las economías de escala de la institución. BPD no sólo es el principal proveedor de financiamiento al comercio internacional, grandes empresas y proyectos, sino que también es líder en el mercado de banca al detalle. Dentro del mercado de personas, la institución es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (Visa y Master Card), así como también dentro del mercado adquiriente. El financiamiento a grandes corporaciones ha sido históricamente el principal mercado objetivo de la institución. Sin embargo, el desarrollo reciente del financiamiento al consumo a nivel nacional ha sido incorporado como un mercado de suma importancia para la institución.

BPD es el activo de mayor tamaño dentro del GP, concentrando el 75% del activo total al cierre del AF05 y es

quien le aporta la mayor utilidad. El grupo cuenta con otras empresas que permiten diversificar y complementar los servicios provistos por BPD a sus clientes, entre las cuales destacan: Inversiones Popular (Casa de Bolsa); AFP Popular, empresa pionera dentro del joven mercado de administradoras de fondos de pensiones; ARS Popular, una administradora de riesgos de salud; Popular Bank & Trust Ltd., un banco domiciliado en Panamá con licencia internacional; Popular Bank Cayman Ltd. y BPD International Bank, una institución financiera con autorización para operar en los Estados Unidos de Norteamérica, ubicada en la ciudad de Nueva York.

BPD cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo en el nivel A+(dom) y de corto plazo F-1(dom). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por la buena calidad de sus activos, la adecuada liquidez, una base de depósitos diversificada y estable, así como por una buena posición de mercado y conocimiento del mismo. Por otro lado, la reducción de la rentabilidad, la concentración de activos improductivos, similar a sus competidores, el elevado nivel de competencia, así como la volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana, limitan las calificaciones antes mencionadas.

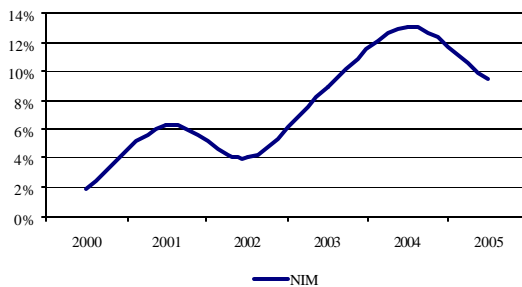
Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros no consolidados para el período 1999-2005, auditados por KPMG, así como los preparados por la institución al cierre de junio de 2006. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Las cifras incluidas en dichos estados están expresadas sobre la base del costo histórico. Al cierre de diciembre de 2005 la empresa registraba una inversión por 213 millones de pesos (sobrestimada en función de su valor real), equivalente al 12.7% del activo total, en una empresa subsidiaria no consolidada, la cual fue contabilizada al costo, más la participación directa o indirecta de la institución en los resultados de la subsidiaria.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Contrario a la tendencia observada hasta el año 2003, los ingresos por intereses mantuvieron una contracción durante los últimos dos años, que acumulada alcanza el 52% al cierre del 2005 (2004-2005: -21%). Lo anterior, se explica por la reducción en el rendimiento de las inversiones en valores, que no pudo ser compensado por el aumento en su volumen (+637%) que al cierre de 2005 representó el 34% del activo (2004: 6%), así como por la disminución del 3% en las operaciones de arrendamiento, todo ello en un escenario caracterizado por continuas caídas en las tasas de interés activas y estabilidad del tipo de cambio. Así, los ingresos por arrendamientos perdieron importancia en la estructura de los ingresos financieros durante el año 2005, al representar el 74% del total, cuando en el 2004 conformaban el 84%. Dada las operaciones de LP, los ingresos financieros corresponden a la totalidad de los ingresos de la empresa, siendo que el cobro de comisiones por servicios o el trading

de la cartera de títulos valores no muestran una actividad significativa para la empresa, resultando en una dependencia en la fuente de generación de recursos. Por su parte, la reducción de los pasivos financieros en un 60% permitió una disminución del 33% en los gastos financieros durante el año 2005, aunque la misma no fue suficiente para compensar la caída de los ingresos, por lo que la relación resultado financiero a activo promedio (NIM) cayó a 9,4%, casi 4 puntos porcentuales menos que la registrada en el AF04, aunque se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema financiero dominicano.

Gráfico No. 1
Evolución del NIM



Costos de Operación: Como se indicara anteriormente, las operaciones de LP son efectuadas mayoritariamente a través de la infraestructura operativa de BPD, siendo que el uso de dicha plataforma es remunerado mediante el pago de un contrato de servicios que mantiene con dicha entidad, el cual alcanzó 19,2 millones de pesos durante el AF05. Por su parte, la entidad también incurre en algunos costos operativos derivados de la contratación de servicios con terceros. Así al cierre de diciembre de 2005, los costos de operación alcanzaron 33 millones de pesos, lo que representa una disminución del 15% con respecto a los registrados durante el año anterior, lo que aunado al crecimiento del activo, permitieron la mejora de la relación de costos operativos a activo promedio hasta 1,9%, casi un punto porcentual por debajo con respecto a AF04.

Gastos de Provisiones: Cabe destacar, que debido al ajuste realizado en el reglamento de evaluación de activos por el regulador con relación a los porcentajes a ser aplicados para la constitución de las reservas en función de la clasificación del riesgo, la gerencia de LP se ha visto en la necesidad de ajustar su política de creación de provisiones de cartera con la intención de cumplir con las regulaciones y mantener un adecuado perfil financiero. En tal sentido, los gastos de provisiones reflejaron un incremento del 31% con relación a los registrados durante el AF04. Como consecuencia de la modificación antes mencionada, Fitch Dominicana espera que los gastos de provisiones se mantengan en el corto y mediano plazo, y mas aún de cara al aumento proyectado en la cartera de arrendamientos, todo lo cual podría presionar la utilidad de la empresa pero ayudaría a fortalecer su perfil financiero dado el mayor nivel de reservas..

Rentabilidad: A diferencia del período anterior, las pérdidas cambiarias no impactaron de manera importante el resultado neto de LP durante el año 2005. En ese sentido, a pesar de la

disminución del resultado financiero (-10%), el mismo fue suficiente para cubrir los costos operativos y el gasto de provisiones, e impactar positivamente el resultado neto de LP, el cual se elevó hasta 114 millones de pesos (+71%), mientras que la relación ROAA mejoró hasta 6,6%, superior al promedio de los últimos 4 años (4%) y el ROAE se ubicó en 16,8%.

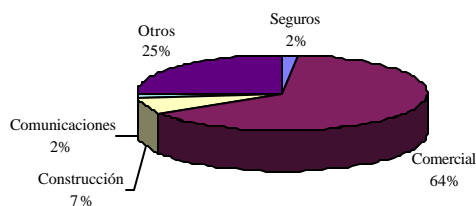
■ Riesgos

La cartera de créditos de LP constituye la principal fuente de riesgo de su balance al representar 50% del activo (2004: 68%) y en segundo lugar el portafolio de inversiones, tras su importante crecimiento durante el año 2005, alcanzando a tener un peso del 34% dentro del balance (2004: 6%). Las actividades de admisión, seguimiento y recuperación están concentradas mayoritariamente en la estructura operativa de BPD, a través de un contrato de servicios que mantiene LP con su accionista. Así, LP se beneficia de la experticia de BPD en el otorgamiento de créditos a nivel nacional, siendo que todos los clientes de la entidad deben pasar por un proceso de aprobación de créditos similar al que se aplica a los préstamos propios de BPD. Dicho proceso de admisión incluye entre otros aspectos la revisión del perfil financiero del cliente, la solidez de las garantías aplicadas a la operación y el análisis del flujo de caja proyectado durante el plazo vencimiento del arrendamiento objeto de estudio. Por su parte, el proceso también incluye un monitoreo constante de las exposiciones por grupo económico y un estrecho seguimiento de los clientes una vez aprobado el arrendamiento. Cabe mencionar, que debido a la ampliación del alcance en la aplicación del reglamento de evaluación de activos y de los créditos vinculados, por su consolidación con BPD, se han creado importantes barreras para la selección de adecuados sujetos de créditos en términos de requerimiento de inversión y limitado el volumen de negocios que puedan pactarse con empresas que estén relacionadas al grupo financiero. Por ello LP ha diseñado un plan para ampliar aún más su mercado objetivo e incluso participar en la oferta de soluciones de arrendamiento financiero a pequeñas y medianas empresas y también, a personas de altos ingresos, todo esto con la intención de compensar las limitaciones propias del mercado corporativo.

LP ha reflejado históricamente un nivel de concentración de cartera de créditos relevante, debido a que se beneficia de una cartera de clientes corporativos de amplia trayectoria y un relativo bajo perfil de riesgo, producto de su vinculación con BPD. No obstante, esta situación se ha venido reduciendo, producto de las limitaciones regulatorias asociadas al otorgamiento de créditos vinculados anteriormente comentadas y al empeño de la gerencia en reducir la concentración de su cartera, a través de un mayor esfuerzo comercial en el mercado retail. En ese sentido, al cierre de diciembre de 2005, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaban el 60% de la cartera bruta de arrendamientos (AF04: 76%), mientras que la mayor exposición (destinada a un reconocido distribuidor de vehículos a nivel nacional) representaba el 43% del patrimonio de la institución, relaciones consideradas altas.

Es importante destacar, que si se excluye la principal exposición, la participación de las 20 mayores exposiciones sobre la cartera total de arrendamientos se ubicarían en 28% al cierre del AF05, nivel todavía considerado alto pero en línea con el promedio de los bancos medianos del país. Para el cierre de diciembre de 2005 la cartera de arrendamientos presentaba el siguiente perfil de vencimientos: menor a un año (35%), entre uno y 3 años (38%) y mayores a 3 años un 27%.

Gráfico N°2
Distribución de la Cartera de Créditos a Jun-2006
(Por Sector Económico)



Morosidad y Reservas: Producto de la adecuada aplicación de los procesos de otorgamiento de crédito y el mejoramiento del ambiente operativo en la República Dominicana, LP muestra una leve mejora en sus indicadores de calidad de activos, todo esto considerando que no se produjeron de castigos de la cartera vencida durante el año 2005. No obstante, para el cierre de diciembre de 2005 se registraron arrendamientos vencidos a más de 90 días por 1,3 millones de pesos (0,1% de la cartera total), mientras que la institución elevó sus niveles provisiones hasta 37,6 millones de pesos, 30 veces dicha cartera y equivalentes al 3% del portafolio de arrendamientos.

Riesgo de Mercado: Como la mayoría del sistema financiero dominicano, la institución está expuesta al riesgo por fluctuaciones en la tasa de interés, aunque el relativo corto plazo de ajuste de precio de los activos y los pasivos, permite compensar parcialmente dicho riesgo. Similar a lo expuesto en el caso de la cartera de créditos, la institución se apoya en los mecanismos y herramientas de control de riesgos de BPD para el control de dichas exposiciones. El mantenimiento de una posición larga en moneda extranjera equivalente al 30% del patrimonio al cierre de diciembre de 2005 (2004: 27%), aumenta el impacto negativo que pudiera tener en los resultados de LP cambios en el tipo de cambio, el cual ha registrado cierta volatilidad en el pasado reciente, sobre todo si se considera que la revaluación del peso ocurrida durante el segundo semestre del año 2004 resultó en pérdidas cambiarías equivalentes a cerca del 50% de la utilidad neta del período. Dicha posición larga es el resultado no solo del mantenimiento de una porción de la cartera de arrendamientos denominada en dólares norteamericanos (71% del activo), sino también por el mantenimiento de la inversión en una empresa relacionada por poco más de 5 millones de dólares. A pesar de la mayor colocación de pasivos financieros denominados en moneda extranjera, a través de certificados privados de inversión y bonos en

circulación, la empresa sigue mintiendo la posición larga en moneda extranjera como estrategia de cobertura del patrimonio. La política de inversiones de la institución ha estado concentrada en colocaciones de corto plazo en instituciones financieras del país y la adquisición de papeles comerciales emitidos por empresas locales de reconocida solvencia. Al cierre de diciembre de 2005, la cartera de disponibilidades e inversiones en valores aumentó en 567 millones de pesos (+637%), siendo que el 98% correspondía a certificados de depósitos (repartido prácticamente en partes iguales entre una entidad financiera relacionada y el Banco Central), mientras que el restante estaba representado en bancos locales. Este incremento en la cartera de inversiones, reflejó nuevamente una mejora de los indicadores de liquidez, siendo que para diciembre de 2005, las disponibilidades e inversiones en valores representaron cerca de un 36% del activo total (2004: 8%), mientras que tales recursos cubrían un 202% la deuda financiera de la empresa, la cual se redujo en un 60% con respecto al período anterior. Cabe destacar, que ambas relaciones son consideradas adecuadas. No obstante, vale la pena señalar, que los recursos provenientes de las emisiones realizadas durante el año 2005 fueron canalizados hacia el portafolio de inversiones de manera coyuntural, ante un entorno caracterizado por una contracción de la demanda de créditos de arrendamientos.

Riesgo Operativo: El análisis del riesgo operativo en la República Dominicana es aún una actividad incipiente, siendo que a la fecha las autoridades financieras no han emitido lineamientos relacionados con su identificación y control. A pesar de ello, BPD ha iniciado algunas labores tendientes a la identificación de dichos riesgos y la elaboración de mecanismos para su control, los cuales podrían estar disponibles en el mediano plazo y apoyar así las operaciones de LP en este respecto.

▪ Fondeo y Apalancamiento

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones, a través de colocaciones de deuda en el mercado local (en pesos y dólares) y su base de capital.

Fondeo: La estructura del pasivo financiero de la institución experimentó una expansión del 36% durante el año 2005 con respecto al período anterior, así como también sufrió un importante cambio en cuanto a su fuente de fondeo, el perfil de vencimiento y la denominación de la deuda durante el año 2005. Los certificados de inversión representaron la totalidad de los pasivos financieros a corto plazo, mientras que al considerar la de largo plazo, éstos conformaban el 30% del total de la deuda financiera. Asimismo, tras la aprobación de la Superintendencia de Valores de dos emisiones de deuda en el mercado local por 1.500 millones de pesos y 12 millones de dólares, fueron colocados durante el año 2005, bonos por 795,7 millones de pesos (de los cuales 213 millones de pesos fueron colocados en dólares), con plazos a tres años, con lo cual el perfil de vencimiento se alargó, mientras que el pasivo financiero en moneda extranjera incrementó su peso al pasar a representar un 49% del total de la deuda al cierre del año 2005. La colocación de dichas

emisiones permitieron la sustitución de los pasivos financieros por otros de menor plazo y por ende más idóneos con el perfil de vencimiento de la cartera de arrendamientos, con lo cual se mitiga el riesgo de descalce presente en el balance, ya que los pasivos financieros de largo plazo pasan a representar el 272% de la cartera de arrendamientos con un vencimiento superior a los tres años.

Capital: Como consecuencia de un crecimiento más que proporcional del activo con relación al patrimonio, se reflejó una leve desmejora en la relación de patrimonio a activo hasta 38%, aunque sigue siendo muy superior al promedio del sistema financiero dominicano. Hasta la fecha, la gerencia y los accionistas de LP han mostrado un firme propósito de mantener holgados niveles de capitalización, no solo a través de la retención de la mayoría de los resultados del año, sino también mediante de algunas inyecciones de capital hechas en el pasado reciente. Tal intensión, junto al soporte financiero y operativo del BPD se constituye como uno de los principales factores que explican la calificación de LP.

▪ Eventos Financieros Recientes

Como consecuencia de la lenta demanda de créditos de arrendamientos que ha caracterizado el mercado durante el primer semestre del año 2006, aunado a la aplicación del nuevo reglamento de evaluación de activos, LP registró una contracción de su balance del 14% en dicho período. Ante este escenario, la cartera de arrendamientos neta disminuyó en casi 9%, por lo que la gerencia de LP optó por generar los recursos necesarios para cancelar los pasivos de corto plazo (certificados privados de inversión) por 347 millones de

pesos que mantenía al cierre del año 2005, con lo cual el portafolio de inversiones cayó en 44%. Asimismo, producto de lo anterior, los indicadores de liquidez mostraron mejores niveles, sobre todo ante la ausencia de obligaciones financieras de corto plazo y la disminución de los activos.

A pesar de la reducción de los volúmenes de operaciones, en un escenario marcado por la disminución de las tasas de interés y la elevada competencia en el mercado, los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre del año 2006, mostraron niveles similares a los reflejados durante el 2005. Lo anterior, se debe a la contracción del balance, menores requerimientos de provisiones y a un adecuado control sobre los costos operativos, lo que permitió compensar en cierta medida la disminución de los resultados de la institución.

Con relación a la calidad de la cartera de arrendamiento, los indicadores muestran resultados similares al período anterior. Cabe destacar, que continúa la tendencia en la reducción de las concentraciones de la cartera de crédito en las 20 mayores exposiciones con respecto al patrimonio, al pasar a representar el 78%, 4 puntos porcentuales menos que el cierre del 2005, mientras que el principal deudor pasó a representar el 33% del patrimonio (2005: 43%).

Debido a la contracción del balance estructural y al aumento del patrimonio producto de los resultados del ejercicio del primer semestre, LP vio mejorado su relación de patrimonio a activos, al registrar 47,5% a junio de 2006, siete puntos superior al cierre del período anterior y sigue comparando favorablemente con respecto al promedio del mercado.

Leasing Popular, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05	12 meses Dic-05	6 meses Jun-06
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos financieros	232	596	363	165	286	147
Gastos financieros	149	451	182	69	122	62
Resultado financiero	83	145	181	96	163	85
Otros ingresos operacionales netos	0	0	0	0	0	0
Resultado operacional bruto	83	145	181	96	163	85
Gastos de operación totales	5	39	39	27	33	19
Gastos por provisiones por activos riesgosos	8	25	11	3	15	1
Pérdida Cambiaria	0	6	61	0	1	0
Resultado operacional neto	70	75	69	66	114	64
Impuestos	11	10	2	4	0	5
Resultado del ejercicio	59	65	67	62	114	60
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	50	33	27	46	47	111
Inversiones en Valores	2.464	219	89	794	656	368
Inversión Neta en Arrendamientos	611	740	1.014	944	983	898
Arrendamientos por cobrar	751	888	1.388	1.105	1.105	1.233
Valor Residual	104	152	285	279	321	234
Ingresos no Devengados	-235	-288	-636	-414	-406	-530
Provisiones	-8	-12	-23	-26	-38	-39
Otros activos	39	262	372	51	270	299
Activo total	3.165	1.255	1.501	1.836	1.956	1.676
Pasivo						
Deuda Financiera	2.920	956	872	540	347	0
Préstamos Bancarios	225	74	123	0	0	0
Certificados Privados de Inversion	2.466	559	631	0	347	0
Otros Financiamientos	229	323	118	540	0	0
Deuda de Largo Plazo	0	0	0	571	796	793
Otros Pasivos	56	45	19	60	65	86
Pasivo total	2.976	1.001	891	1.171	1.208	880
Patrimonio Total	189	254	610	664	749	797
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
(Efectivo + Inv. En Valores)/Activos	79,5%	20,1%	7,7%	45,8%	35,9%	28,6%
(Efectivo + Inv. En Valores)/Deuda Financiera de Corto Plazo	86,1%	26,4%	13,3%	155,7%	202,6%	0,0%
Inversión neta en Arrendamientos/Deuda Financiera	20,9%	77,4%	116,3%	174,8%	283,3%	0,0%
Calidad de activos						
Morosidad a más de 90 días	2,9%	0,8%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%
Reservas/Cartera demorada (> de 90 días)	44,9%	206,4%	104667,3%	45400,6%	2939,4%	1391,3%
Morosidad neta a más de 90 días/Patrimonio	5,2%	-2,5%	-3,7%	-3,8%	-4,9%	-4,5%
Castigos/Cartera de arrendamientos bruta promedio	1,5%	2,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Promedio	4,0%	9,0%	13,1%	11,5%	9,4%	9,4%
Gastos de Personal y Administración/Activo Promedio	0,2%	2,4%	2,8%	3,2%	1,9%	2,1%
Gastos de Personal y Administración/Margen Financiero	5,7%	26,8%	21,6%	28,0%	20,3%	22,5%
Gto. De Provisiones/Cartera bruta de arrendamiento (Prom)	1,4%	2,8%	1,3%	0,6%	1,5%	0,3%
ROAA	2,9%	4,0%	4,8%	7,4%	6,6%	6,6%
ROAE	37,4%	26,0%	15,4%	19,4%	16,8%	15,5%
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo	6,0%	20,2%	40,7%	36,2%	38,3%	47,5%
Patrimonio/Cartera de Arrendamientos (Neta)	30,8%	34,3%	60,2%	70,4%	76,2%	88,7%
Pasivo/Patrimonio	15,78x	3,94x	1,46x	1,76x	1,61x	1,10x
Posición Neta en Moneda Extranjera (MM de USD)	-9,80	-0,29	5,63	n.d.	6,51	n.d.

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