

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-2(dom)	Oct-2005
Largo Plazo	A (dom)	A-(dom)	OCT-2005

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) denotan la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; puede ir acompañada de un sufijo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchdominicana.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@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 noviembre de 2005 superiores a 90.000 millones de pesos.

Fortalezas y Oportunidades

- Morosidad controlada
- Buena capitalización y liquidez
- Adecuada rentabilidad
- Apoyo financiero y operativo del BPD

Debilidades y Amenazas

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

Operaciones

El repunte en el nivel de actividad económica y la menor volatilidad del ambiente operativo han permitido sostener una mejora paulatina del perfil financiero de LP, mientras que la continuación de las labores de reorganización a nivel del BPD y en general del Grupo Popular, empresa holding de BPD y otros vehículos financieros, han permitido una mejora en las herramientas de control de riesgos y gestión a nivel de LP. Es así como, 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. En opinión de Fitch Dominicana, la clara identificación comercial de LP como empresa del Grupo Popular y el riesgo de marca al cual se expondría el grupo y, particularmente 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. 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.

Al cierre de diciembre de 2005, los activos de LP se habían elevado en 31% con relación a los registrados al cierre del año 2004, siendo que la mayor parte de este incremento se debió a la ampliación de la cartera de inversiones en valores (+876%), mientras que la cartera neta de arrendamientos no registró mayores cambios, producto de la relativa baja demanda de financiamiento y la cancelación de algunos financiamientos de gran cuantía, sin que esto afectara la adecuada calidad crediticia de la institución. Es importante destacar que este aumento de la cartera de inversiones podría ser momentáneo, ya que en la medida que se materialice una mayor demanda de arrendamientos la misma podría ser fácilmente sustituida por dichos arrendamientos, los cuales presentan un mayor ingreso relativo para la institución.

El aumento del activo estuvo sustentado principalmente en la colocación de una porción de los dos programas de bonos empresariales aprobados por la Superintendencia de Valores en el año 2005, los cuales resultaron en un aumento de 31% en la deuda financiera de la institución, aunque con un perfil de vencimiento mucho más adecuado con relación al vencimiento promedio de los activos. Al cierre de diciembre de 2005, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 38%, muy por arriba del promedio del sistema financiero dominicano, mientras que la relación de efectivo e inversiones en valores a deuda financiera de corto plazo se ubico en 264%, ambas relaciones consideradas conservadoras.

A pesar de la reducción del spread financiero, producto de la caída de tasas en el mercado monetaria y la competencia, los menores requerimientos de provisiones de cartera y el control de los costos de operación permitieron mantener la rentabilidad de LP, siendo que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 6,6% y 16,8% respectivamente durante el año fiscal 2005.

Marzo 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

Leasing Popular, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	12 meses Dic-05
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS					
Ingresos financieros	210.830.189	231.981.643	595.619.200	363.217.029	304.122.762
Gastos financieros	147.488.398	148.599.844	450.710.326	182.373.050	128.021.823
	Resultado financiero	83.381.799	144.908.874	180.843.979	176.100.939
Otros ingresos operacionales netos	3.916.231	0	0	0	0
	Resultado operacional bruto	83.381.799	144.908.874	180.843.979	176.100.939
Gastos de operación totales	9.005.779	4.791.498	38.813.847	39.108.479	49.582.261
Gastos por provisiones por activos riesgosos	2.974.828	8.300.000	25.026.690	11.485.552	3.000.000
Pérdida Cambiaria	0	0	5.629.662	61.265.398	0
	Resultado operacional neto	70.290.301	75.438.675	68.984.550	123.518.677
Impuestos	10.785.387	10.883.620	10.073.038	2.317.478	9.060.128
	Resultado del ejercicio	59.406.681	65.365.637	66.667.072	114.458.549
BALANCE GENERAL					
Activo					
Disponibilidades	17.051.714	50.047.985	32.902.580	26.927.431	46.846.534
Inversiones en Valores	333.682.257	2.464.434.651	219.450.191	89.000.000	868.860.716
Inversión Neta en Arrendamientos	578.008.984	619.370.511	752.483.896	1.036.424.512	1.020.592.458
Arrendamientos por cobrar	708.487.805	750.621.762	888.373.221	1.387.817.155	1.105.429.646
Valor Residual	115.660.600	104.105.189	152.250.844	284.516.729	321.238.056
Ingresos no Devengados	-246.139.421	-235.356.440	-288.140.169	-635.909.372	-406.075.244
Provisiones	-8.706.498	-7.978.278	-12.279.782	-22.590.942	-25.590.942
Otros activos	51.774.589	30.729.147	250.128.419	349.141.585	30.165.537
	Activo total	3.164.582.294	1.254.965.086	1.501.493.528	1.966.465.245
Pasivo					
Deuda Financiera	781.677.948	2.920.202.516	956.261.306	871.960.588	347.014.000
Préstamos Bancarios	78.000.000	224.500.000	74.240.000	122.518.000	0
Certificados Privados de Inversion	611.361.099	2.466.414.956	559.077.306	630.999.588	0
Otros Financiamientos	92.316.849	229.287.560	322.944.000	118.443.000	347.014.000
Deuda de Largo Plazo	0	0	0	0	795.713.610
Otros Pasivos	69.690.416	55.823.917	44.782.243	19.084.780	73.597.622
	Pasivo total	2.976.026.433	1.001.043.549	891.045.368	1.216.325.232
	Patrimonio Total	188.555.861	253.921.537	610.448.160	750.140.013
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					
Liquidez					
(Efectivo + Inv. En Valores)/Activos	35,8%	79,5%	20,1%	7,7%	46,6%
(Efectivo + Inv. En Valores)/Deuda Financiera de Corto Plazo	44,9%	86,1%	26,4%	13,3%	263,9%
Inversión neta en Arrendamientos/Deuda Financiera	72,8%	20,9%	77,4%	116,3%	286,7%
Calidad de activos					
Morosidad a más de 90 días	0,0%	2,9%	0,8%	0,0%	0,1%
Reservas/Cartera demorada (> de 90 días)	-	44,9%	206,4%	104667,3%	2001,1%
Morosidad neta a más de 90 días/Patrimonio	-6,7%	5,2%	-2,5%	-3,7%	-3,2%
Castigos/Cartera de arrendamientos bruta promedio	0,0%	1,5%	2,3%	0,1%	0,0%
Rentabilidad					
Margen Financiero Bruto/Activo Promedio	6,3%	4,0%	9,0%	13,1%	10,2%
Gastos de Personal y Administración/Activo Promedio	0,9%	0,2%	2,4%	2,8%	2,9%
Gastos de Personal y Administración/Margen Financiero	14,2%	5,7%	26,8%	21,6%	28,2%
Gto. De Provisiones/Cartera bruta de arrendamiento (Prom)	0,5%	1,4%	2,8%	1,3%	0,3%
ROAA	4,4%	2,9%	4,0%	4,8%	6,6%
ROAE	41,6%	37,4%	26,0%	15,4%	16,8%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	13,2%	6,0%	20,2%	40,7%	38,1%
Patrimonio/Cartera de Arrendamientos (Neta)	22,7%	30,8%	34,3%	60,2%	75,4%
Pasivo/Patrimonio	6,59x	15,78x	3,94x	1,46x	1,62x
Posición Neta en Moneda Extranjera (USD)	-4.937.167,00	-9.801.268,00	-285.001,00	5.569.952,00	n.d.

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