

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Leasing Popular, S.A. (LP)

Ratings

| Tipo Instrumento | Rating Actual | Rating Anterior | Ultimo Cambio |
|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Corto Plazo | F-2(dom) | F-1(dom) | Feb-2004 |
| Largo Plazo | A-(dom) | A+(dom) | Feb-2004 |

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-2(dom): La calificación F-2(dom) denota una satisfactoria capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros, pero el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones superiores.

Analistas

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

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.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 2004 superiores a 80.500 millones de pesos.

Fortalezas y Oportunidades

- Morosidad controlada
- Mejora de la capitalización
- Adecuada rentabilidad
- Apoyo financiero y operativo del GP

Debilidades y Amenazas

- Variabilidad de los resultados ante variaciones del tipo de cambio
- Concentración de la cartera de arrendamientos
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Operaciones

A pesar del deterioro del ambiente operativo durante los años 2003 y 2004, LP no sólo ha podido mantener sus niveles de rentabilidad, sino también expandir sus actividades dentro de las actividades propias del arrendamiento financiero, a pesar de la escasa demanda de financiamientos observada en todo el sistema financiero dominicano. Al cierre de diciembre de 2004 (AF04), los activos totales manejados por la institución se elevaron en 20%, impulsados básicamente por la expansión de 38% en la cartera neta de arrendamientos que alcanzó los 1.036 millones de pesos. Durante el año, la gerencia de la empresa se concentró en reducir la concentración de su cartera de arrendamientos a través de un mayor esfuerzo comercial en clientes del denominado mercado *retail*, siendo que si se excluyen las dos principales exposiciones la participación de las 20 mayores exposiciones sobre la cartera total de arrendamientos se redujo desde un 65% hasta 32% al cierre del AF04, aunque el mismo es aún considerado alto (76% y 68% si se incluyen las mencionadas exposiciones). Por su parte, es importante destacar que al cierre de diciembre de 2004 no se registraban arrendamientos vencidos en más de 90 días, mientras que la institución elevó sus provisiones de cartera hasta 23 millones de pesos, equivalente al 2% de la cartera de arrendamientos bruta.

La revaluación del peso dominicano durante el segundo semestre del año 2004, contribuyó a reflejar una pérdida cambiaria por poco más de 61 millones de pesos para LP, producto del mantenimiento de una posición larga en moneda extranjera durante el período. Dicha posición larga no sólo está explicada tanto por la porción de la cartera de arrendamientos denominada en moneda extranjera (17% del total), sino también por la incorporación de la inversión en una subsidiaria relacionada (USD 5.5 millones); las cuales junto con otros activos más que compensaron los pasivos denominados en moneda extranjera (principalmente financieros). Dada la volatilidad del tipo de cambio, el mantenimiento de una posición en moneda extranjera equilibrada, permitiría un mayor control de los resultados de la empresa.

Como parte del proceso de fortalecimiento y de cara a los buenos resultados mostrados por la institución, BPD completó el aporte de 300 millones de pesos al capital de LP, con lo cual el patrimonio de la entidad se elevó hasta 610 millones de pesos al cierre de diciembre de 2004, mientras que la relación de patrimonio a activos mejoró hasta 41%, significativamente superior que el promedio del sistema financiero dominicano. 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.

Mayo 2005

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

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 de la institución hasta BPD, quien al 31 de diciembre de 2004 manejaba activos por más de 80.500 millones de pesos, siendo que LP representa casi el 2% de los activos de la institución y contribuyó con el 5% de la utilidad. El capital de BPD es 100% 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. Las actividades operativas de LP se apoyan totalmente en BPD. La mayoría de las operaciones de LP se basan 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. Esta última figura no está regulada por la Superintendencia de Bancos y por lo tanto no cuenta con los requerimientos patrimoniales y/o de clasificación de cartera que rigen al sistema bancario nacional. Sin embargo, vale destacar que la próxima puesta en marcha de la regulación financiera consolidada (contemplada en el Código Financiero y Monetario del año 2002), podría implicar la extensión de algunas de las reglas exigidas por el regulador bancario a otras entidades financieras vinculadas a un grupo económico, aunque hasta la fecha no se dispone de una decisión final al respecto por parte de los reguladores involucrados.

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 80.500 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) y uno de las principales instituciones 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.

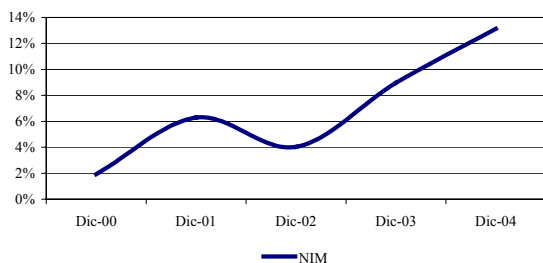
La institución es el activo de mayor tamaño dentro del GP, concentrando casi el 75% del activo total del grupo al cierre del AF04 y es quien le aporta la mayor utilidad. El grupo cuenta con otras empresas que permiten diversificar y complementar los servicios provistos por BPD a sus clientes, entre las cuales destacan: Seguros Popular, la principal empresa de seguros del país; 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.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros no consolidados para el período 1999-2004, auditados por KPMG. 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 2004 la empresa registraba una inversión en una empresa subsidiaria no consolidada por 168 millones de pesos (11.2% del activo total), 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 desde el año 2001, los ingresos por intereses registraron la primera caída en tres años (-39%) producto de la reducción de la cartera de inversiones en valores, ya que los ingresos por arrendamientos mostraron una expansión de poco más de 96% durante el AF04, pasando a representar el 84% de los ingresos financieros, mientras que para el período 2001-2004 se ubicaba en 38%. 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 concentración relativa de los ingresos. Por su parte, la reducción de los pasivos financieros a casi la mitad permitió una disminución de 60% en los gastos financieros, a pesar de la presión alcista de las tasas de interés en el mercado monetario. Así, la reducción más que proporcional de los egresos financieros con relación a los ingresos resultó en un aumento de 25% en resultado financiero, mientras que la relación de resultado financiero a activo promedio (NIM) mejoró hasta 13.1%, más de 4 puntos porcentuales superior a la registrada en el AF03 y considerablemente mayor que el 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 a BPD mediante el pago de un contrato de servicios que mantiene con dicha entidad, el cual alcanzó 14.4 millones de pesos durante el AF04. Por su parte, la entidad también incurre en algunos costos operativos derivados de la contratación de servicios con terceros y el cargo por depreciación de un inmueble adquirido (y posteriormente arrendado a una entidad relacionada) durante el año 2003, el cual ascendió hasta 7.5 millones de pesos dominicanos. Así al cierre de diciembre de 2004, los costos de operación alcanzaron 39 millones de pesos tan solo 1% superiores a los registrados durante el año anterior, siendo que la relación de costos operativos a activo promedio se elevó hasta 2.8% producto de la reducción del activo promedio.

Gastos de Provisiones: A pesar de la significativa mejora en la calidad del activo la gerencia de LP mantuvo su política de creación de reservas de cartera con la intención de fortalecer el perfil de la misma; sin embargo, dichos gastos resultaron menores en un 54% con relación a los registrados durante el AF03. Cabe destacar que hasta la fecha, LP no sigue ningún requerimiento regulatorio en relación a las provisiones de su cartera de arrendamientos, siendo que la gerencia de la institución ha optado por seguir aquellos dictados por su empresa holding: BPD. El crecimiento esperado de la cartera de arrendamientos requerirá al menos de un mantenimiento de los gastos de constitución de reservas y más aún considerando la volatilidad del entorno.

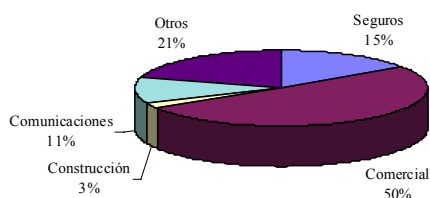
Rentabilidad: El aumento del resultado financiero y el control de los costos de operación y de provisiones, permitieron compensar el registro de pérdidas cambiarias por 61 millones de pesos, con lo cual el resultado neto de LP se elevó ligeramente hasta 67 millones de pesos (+2%), mientras que la relación ROAA mejoró hasta 4.8%, superior al promedio de los últimos 4 años (3.8%). Cabe destacar que el aumento más que proporcional del patrimonio con relación a la utilidad no permitió una mejora del ROAE, el cual retrocedió hasta 15.4%, inferior a la inflación del período (29%). Vale destacar que si excluyera el efecto de las pérdidas cambiarias el resultado habría registrado un aumento de 96%, mientras que la relación ROAE se ubicaría en 30%, a pesar de los amplios niveles de capitalización de la institución.

▪ Riesgos

La cartera de créditos de LP constituye la principal fuente de riesgo de su balance, toda vez la cartera de inversiones en valores ha reducido drásticamente su peso dentro de los activos de la institución en los últimos años. Las actividades de admisión, seguimiento y recuperación están concentradas mayoritariamente en el estructura operativa de BPD, a través de 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 al 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.

Si bien LP se beneficia de una cartera de clientes corporativos de amplia trayectoria y un relativo bajo nivel de riesgo, producto de su vinculación con BPD, dicha ventaja ha resultado en un nivel de concentración de cartera de créditos relevante, dada la magnitud de las necesidades financieras de dichos clientes. Al cierre de diciembre de 2004, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaban el 76% de la cartera bruta de arrendamientos, mientras que la mayor exposición (destinada a un reconocido distribuidor de vehículos a nivel nacional) representaba el 47% del patrimonio de la institución, relaciones consideradas altas. Por su parte, la segunda mayor exposición de la empresa estaba representada por un arrendamiento otorgado a una empresa relacionada por un monto equivalente al 26% del patrimonio al cierre de diciembre de 2004. Es importante destacar que durante el año, la gerencia de la empresa se concentró en reducir la concentración de su cartera de arrendamientos a través de un mayor esfuerzo comercial en clientes del denominado mercado retail, siendo que si se excluyen las dos principales exposiciones la participación de las 20 mayores exposiciones sobre la cartera total de arrendamientos se redujo desde un 65% hasta 32% al cierre del AF04, aunque el mismo es aún considerado alto. Para el cierre de diciembre de 2004 la cartera de arrendamientos presentaba el siguiente perfil de vencimientos: menor a un año (16%), entre uno y 3 años (33%) y mayores a 3 años un 51%. Por su parte, durante el año se mantuvo la estrategia de reducción de las exposiciones en moneda extranjera de la entidad, las cuales pasaron a representar un 17% del total e la cartera de arrendamientos, mientras que durante el año anterior dicha relación alcanzaba el 35%, todo esto como respuesta a la volatilidad observada en el tipo de cambio y la intención de la gerencia de reducir la exposición de la entidad ante dicha volatilidad.

Gráfico N°2
Distribución de la Cartera de Créditos
 (Por Sector Económico)



Morosidad y Reservas: A pesar de la volatilidad del ambiente operativo, la adecuada gestión de la cartera de arrendamientos de LP resultó en una mejora de sus indicadores de calidad de activos, todo esto a pesar de la reducción de los castigos de cartera vencida hasta tan solo 0,13% durante el AF04 (2003: 3,0%). Para el cierre de diciembre de 2004 no se registraban arrendamientos vencidos en más de 90 días, mientras que la institución elevó sus provisiones de cartera hasta 23 millones de pesos, equivalente al 2% de la cartera de arrendamientos bruta.

Riesgo de Mercado: Como la mayoría del sistema financiero dominicano, la institución está expuesta al riesgo de cambios 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. Sin embargo, el mantenimiento de una posición larga en moneda extranjera equivalente al 27% del patrimonio al cierre de diciembre de 2004, expone los resultados de LP a cambios en el tipo de cambio, el cual ha registrado una alta volatilidad en los últimos dos años, siendo que la revaluación del peso ocurrida durante el segundo semestre del año 2004 resultó en pérdidas cambiarias 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 (17% del total), sino también por la reciente incorporación de una inversión en una empresa relacionada por poco más de 5 millones de dólares. La estrategia de la empresa es lograr un mayor equilibrio de dicha posición a través de una mayor colocación de pasivos financieros denominados en moneda extranjera, lo cual podría concretarse durante el año 2005. La política de inversiones de la institución ha estado concentrada en colocaciones de corto plazo en instituciones financieras locales y la adquisición de papeles comerciales emitidos por empresas locales de reconocida solvencia. Al cierre de diciembre de 2004, la cartera de disponibilidades e inversiones en valores se redujo hasta 116 millones de pesos (-54%), siendo que cerca del 60% correspondía a colocaciones en papeles comerciales (mayoritariamente emitidos por una entidad financiera relacionada), mientras que el restante 40% correspondía a colocaciones en bancos locales. La continua reducción de la cartera de inversiones,

se reflejó nuevamente en una caída de los indicadores de liquidez, siendo que para diciembre de 2004 las disponibilidades e inversiones en valores representaron cerca de un 8% del activo total mientras que tales recursos cubrían en un 13% la deuda financiera de la empresa, relaciones que son consideradas bajas.

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), préstamos bancarios y su base de capital.

Fondeo: Para diciembre de 2004, las colocaciones de certificados financieros y papeles comerciales representaron un 86% de los pasivos financieros de la institución, mientras que los préstamos bancarios concentraban tan solo el 14% del total (92% y 8% respectivamente para el AF03). Es importante destacar que durante el año 2004 la empresa recibió por parte de la Superintendencia de Valores la aprobación para dos emisiones de deuda en el mercado local por 1,500 millones de pesos y 12 millones de dólares con vencimiento de 3 años, las cuales se esperan sean colocadas durante el año 2005 en el mercado de valores dominicano. La colocación de dichas emisiones podría permitir la sustitución de los pasivos financieros actuales por otros de mayor plazo y por ende más idóneos para el perfil de vencimiento de la cartera de arrendamientos, con lo cual se mitigaría el riesgo de descalce presente en el balance, ya que los pasivos financieros vigentes en su mayoría presentan vencimiento iguales o inferiores a un año, mientras que un 51% de la cartera de arrendamientos registra un vencimiento superior a los tres años.

Capital: Conscientes de las necesidades de la institución y también como respuesta a su adecuada rentabilidad, los accionistas de LP completaron un aumento de capital por 300 millones de pesos, el cual resultó en un aumento de 140% en el patrimonio durante el AF04. Así, el crecimiento más que proporcional del patrimonio con relación al activo permitió una mejora de la relación de patrimonio a activo hasta 41%, muy superior al promedio del sistema financiero dominicano el cual promedió menos del 10%. Es importante que la gerencia de la empresa estima continuar con la expansión del activo, lo cual requerirá no solo de un adecuado control de los riesgos incurridos, sino también del mantenimiento de una prudente política de capitalización como la seguida hasta el momento.

Leasing Popular, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Pesos Dominicanos)

| | 12 meses Dic-00 | 12 meses Dic-01 | 12 meses Dic-02 | 12 meses Dic-03 | 12 meses Dic-04 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS | | | | | |
| Ingresos financieros | 176.005.105 | 210.830.189 | 231.981.643 | 595.619.200 | 363.217.029 |
| Gastos financieros | 159.067.117 | 147.488.398 | 148.599.844 | 450.710.326 | 182.373.050 |
| Resultado financiero | 16.937.988 | 63.341.791 | 83.381.799 | 144.908.874 | 180.843.979 |
| Otros ingresos operacionales netos | 29.223.016 | 3.916.231 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado operacional bruto | 46.161.004 | 67.258.022 | 83.381.799 | 144.908.874 | 180.843.979 |
| Gastos de operación totales | 10.654.467 | 9.005.779 | 4.791.498 | 38.813.847 | 39.108.479 |
| Gastos por provisiones por activos riesgosos | 731.670 | 2.974.828 | 8.300.000 | 25.026.690 | 11.485.552 |
| Pérdida Cambiaria | 0 | 0 | 0 | 5.629.662 | 61.265.398 |
| Resultado operacional neto | 34.774.867 | 55.277.415 | 70.290.301 | 75.438.675 | 68.984.550 |
| Impuestos | 1.277.743 | 10.785.387 | 10.883.620 | 10.073.038 | 2.317.478 |
| Resultado del ejercicio | 33.497.124 | 44.492.028 | 59.406.681 | 65.365.637 | 66.667.072 |
| BALANCE GENERAL | | | | | |
| Activo | | | | | |
| Disponibilidades | 17.291.172 | 17.051.714 | 50.047.985 | 32.902.580 | 26.927.431 |
| Inversiones en Valores | 178.650.192 | 333.682.257 | 2.464.434.651 | 219.450.191 | 89.000.000 |
| Inversión Neta en Arrendamientos | 655.806.195 | 578.008.984 | 619.370.511 | 752.483.896 | 1.036.424.512 |
| Arrendamientos por cobrar | 941.131.806 | 708.487.805 | 750.621.762 | 888.373.221 | 1.387.817.155 |
| Valor Residual | 93.190.012 | 115.660.600 | 104.105.189 | 152.250.844 | 284.516.729 |
| Ingresos no Devengados | -378.515.623 | -246.139.421 | -235.356.440 | -288.140.169 | -635.909.372 |
| Provisiones | -5.731.670 | -8.706.498 | -7.978.278 | -12.279.782 | -22.590.942 |
| Otros activos | 181.448.699 | 51.774.589 | 30.729.147 | 250.128.419 | 349.141.585 |
| Activo total | 1.033.196.258 | 980.517.544 | 3.164.582.294 | 1.254.965.086 | 1.501.493.528 |
| Pasivo | | | | | |
| Deuda Financiera | 895.855.396 | 781.677.948 | 2.920.202.516 | 956.261.306 | 871.960.588 |
| Préstamos Bancarios | 4.255.152 | 78.000.000 | 224.500.000 | 74.240.000 | 122.518.000 |
| Certificados Privados de Inversion | 871.893.811 | 611.361.099 | 2.466.414.956 | 559.077.306 | 630.999.588 |
| Otros Financiamientos | 19.706.433 | 92.316.849 | 229.287.560 | 322.944.000 | 118.443.000 |
| Otros Pasivos | 52.683.710 | 69.690.416 | 55.823.917 | 44.782.243 | 19.084.780 |
| Pasivo total | 948.539.106 | 851.368.364 | 2.976.026.433 | 1.001.043.549 | 891.045.368 |
| Patrimonio Total | 84.657.152 | 129.149.180 | 188.555.861 | 253.921.537 | 610.448.160 |
| PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS | | | | | |
| Liquidez | | | | | |
| (Efectivo + Inv. En Valores)/Activos | 19,0% | 35,8% | 79,5% | 20,1% | 7,7% |
| (Efectivo + Inv. En Valores)/Deuda Financiera | 21,9% | 44,9% | 86,1% | 26,4% | 13,3% |
| Inversión neta en Arrendamientos/Deuda Financiera | 72,6% | 72,8% | 20,9% | 77,4% | 116,3% |
| Calidad de activos | | | | | |
| Morosidad a más de 90 días | 0,0% | 0,0% | 2,9% | 0,8% | 0,0% |
| Reservas/Cartera demorada (> de 90 días) | - | - | 44,9% | 206,4% | 104667,3% |
| Morosidad neta a más de 90 días/Patrimonio | -6,8% | -6,7% | 5,2% | -2,5% | -3,7% |
| Castigos/Cartera de arrendamientos bruta promedio | 0,0% | 0,0% | 1,5% | 2,3% | 0,1% |
| Rentabilidad | | | | | |
| Margen Financiero Bruto/Activo Promedio | 1,9% | 6,3% | 4,0% | 9,0% | 13,1% |
| Gastos de Personal y Administración/Activo Promedio | 1,2% | 0,9% | 0,2% | 2,4% | 2,8% |
| Gastos de Personal y Administración/Margen Financiero | 62,9% | 14,2% | 5,7% | 26,8% | 21,6% |
| Gto. De Provisiones/Cartera bruta de arrendamiento (Prom) | 0,1% | 0,5% | 1,4% | 2,8% | 1,3% |
| ROAA | 3,8% | 4,4% | 2,9% | 4,0% | 4,8% |
| ROAE | 49,3% | 41,6% | 37,4% | 26,0% | 15,4% |
| Apalancamiento | | | | | |
| Patrimonio/Activo | 8,2% | 13,2% | 6,0% | 20,2% | 40,7% |
| Patrimonio/Cartera de Arrendamientos (Neta) | 13,0% | 22,7% | 30,8% | 34,3% | 60,2% |
| Pasivo/Patrimonio | 11,20x | 6,59x | 15,78x | 3,94x | 1,46x |
| Posición Neta en Moneda Extranjera (USD) | 8.874.792,00 | -4.937.167,00 | -9.801.268,00 | -285.001,00 | 5.569.952,00 |

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