

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Leasing Popular, S.A. (LP)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	F-1(dom)	Oct-05
Largo Plazo	A+(dom)	A+(dom)	Sep-06

Rating Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
OEP 2005 RD\$	A+(dom)	A+ (dom)	Sep-06
BD 2005	A+ (dom)	A+ (dom)	Sep-06

OEP: Obligaciones Empresariales Públicas; BD: Bonos en Dólares

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 sufixo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 38 44
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

José Segnini
(58 212) 286 32 32
jose.segnini@fitchdominicana.com

Perfil

Leasing Popular S.A (LP) se constituyó en el año 1996, como una institución dedicada a proveer servicios de arrendamiento financiero en la República Dominicana. LP se encuentra totalmente poseída por BPD, la mayor institución financiera privada en el país, la cual manejaba activos al cierre de 2006 superiores a los 107.584 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

Las calificaciones asignadas a Leasing Popular, S.A. (LP), están fundamentadas por el soporte financiero y operativo brindado por el Banco Popular Dominicano (BPD), único accionista de la institución. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de LP como empresa de BPD y el riesgo de marca al cual se expondría éste, en caso de eventuales problemas de LP, resulta en una alta probabilidad de asistencia por parte del banco en caso que fuera necesario. Según declaraciones de la gerencia, BPD se encuentra en la disposición de proveer cualquier soporte necesario a LP para que este pueda honrar 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.

Leasing Popular (LP) sigue manteniendo un perfil financiero adecuado, a pesar de la progresiva contracción del balance registrada a partir del año 2005, como resultado de la caída de la demanda de arrendamientos financieros y de los otros activos, así como por el impacto financiero de las mayores exigencias del regulador con relación a la aplicación del reglamento de evaluación de activos. Es así como el balance de LP al cierre de mayo de 2007 experimentó una contracción de menos del 1% con respecto al cierre del 2006, con adecuados niveles en sus indicadores de calidad de activos, aunque refleja todavía una elevada concentración en sus 20 principales créditos, los cuales representaron el 59% del total de la cartera y el 73% del patrimonio al cierre de mayo de 2007. Vale destacar que LP ejecutó una serie de medidas con relación a la estructura de su deuda financiera durante el año 2005 y 2006, dirigidas a disminuir y mejorar el perfil de la misma. Así, la institución sustituyó la totalidad de la deuda financiera a corto plazo por la colocación de obligaciones en moneda local y extranjera con un vencimiento de 3 años, similar al plazo promedio de madurez de su cartera de créditos. Como resultado de lo anterior, los indicadores de liquidez se vieron mejorados, luego de la total cancelación de pasivos de corto plazo, mientras que el peso de la deuda financiera en el balance viene disminuyendo. Asimismo, cabe destacar que como consecuencia de la contracción del balance y el crecimiento del patrimonio, LP muestra sólidos niveles de capitalización que comparan muy favorablemente con el promedio del sistema. En ese sentido, la relación de patrimonio sobre activos se ubicó en 52,8% al cierre de mayo de 2007.

Por otro lado, durante los primeros cinco meses del año 2007, la relación de margen financiero como porcentaje del activo promedio mejoró hasta 8,1%, nivel levemente superior al registrado el año anterior y al promedio del sistema. No obstante, la mayor carga impositiva registrada al cierre de mayo de 2007, produjo una leve disminución de los indicadores de rentabilidad de LP, aunque sigue reflejando niveles similares al promedio de períodos anteriores. Así, las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 4,9% y 9,4% respectivamente.

Vale la pena mencionar, que actualmente LP se encuentra inmersa en un proceso de fusión por absorción por parte de BPD, obedeciendo a la estrategia de concentración de las actividades de negocios que viene llevando a cabo GP, que tiene como objeto alcanzar una mayor eficiencia financiera y eficacia operacional de las instituciones que la conforman. Fitch mantendrá un monitoreo sobre los posibles efectos de dicho proceso de fusión.

Agosto 2007

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 Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	12 meses Dic-05	12 meses Dic-06	5 meses May-07
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos financieros	232	596	363	286	248	87
Gastos financieros	149	451	182	122	106	32
Resultado financiero	83	145	181	163	142	55
Otros ingresos operacionales netos	0	0	0	0	0	0
Resultado operacional bruto	83	145	181	163	142	55
Gastos de operación totales	5	39	39	33	43	16
Gastos por provisiones por activos riesgosos	8	25	11	15	0	0
Pérdida Cambiaria	0	6	61	1	0	0
Resultado operacional neto	70	75	69	114	99	39
Impuestos	11	10	2	0	9	6
Resultado del ejercicio	59	65	67	114	89	33
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	50	33	27	47	37	29
Inversiones en Valores	2.464	219	89	656	369	509
Inversión Neta en Arrendamientos	611	740	1.014	983	988	1.033
Arrendamientos por cobrar	751	888	1.388	1.105	1.055	1.070
Valor Residual	104	152	285	321	246	261
Ingresos no Devengados	-235	-288	-636	-406	-290	-274
Provisiones	-8	-12	-23	-38	-23	-23
Otros activos	39	262	372	270	227	43
Activo total	3.165	1.255	1.501	1.956	1.621	1.614
Pasivo						
Deuda Financiera	2.920	956	872	347	0	0
Préstamos Bancarios	225	74	123	0	0	0
Certificados Privados de Inversion	2.466	559	631	347	0	0
Otros Financiamientos	229	323	118	0	0	0
Deuda de Largo Plazo	0	0	0	796	757	733
Otros Pasivos	56	45	19	65	33	28
Pasivo total	2.976	1.001	891	1.208	791	761
Patrimonio Total	189	254	610	749	830	852
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
(Efectivo + Inv. En Valores)/Activos	79,5%	20,1%	7,7%	35,9%	25,0%	33,3%
(Efectivo + Inv. En Valores)/Deuda Financiera de Corto Plazo	86,1%	26,4%	13,3%	202,6%	53,6%	73,4%
Inversión neta en Arrendamientos/Deuda Financiera	20,9%	77,4%	116,3%	283,3%	130,5%	141,0%
Calidad de activos						
Morosidad a más de 90 días	2,9%	0,8%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Reservas/Cartera demorada (> de 90 días)	44,9%	206,4%	104667,3%	2939,4%	2142,6%	9250,8%
Morosidad neta a más de 90 días/Patrimonio	5,2%	-2,5%	-3,7%	-4,9%	-2,7%	-2,7%
Castigos/Cartera de arrendamientos bruta promedio	1,5%	2,3%	0,1%	0,0%	1,4%	n.d.
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Promedio	4,0%	9,0%	13,1%	9,4%	7,9%	8,1%
Gastos de Personal y Administración/Activo Promedio	0,2%	2,4%	2,8%	1,9%	2,4%	2,4%
Gastos de Personal y Administración/Margen Financiero	5,7%	26,8%	21,6%	20,3%	30,4%	29,4%
Gto. De Provisiones/Cartera bruta de arrendamiento (Prom)	1,4%	2,8%	1,3%	1,5%	0,0%	0,0%
ROAA	2,9%	4,0%	4,8%	6,6%	5,0%	4,9%
ROAE	37,4%	26,0%	15,4%	16,8%	11,3%	9,4%
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo	6,0%	20,2%	40,7%	38,3%	51,2%	52,8%
Patrimonio/Cartera de Arrendamientos (Neta)	30,8%	34,3%	60,2%	76,2%	84,1%	82,5%
Pasivo/Patrimonio	15,78x	3,94x	1,46x	1,61x	0,95x	0,89x
Posición Neta en Moneda Extranjera (MM de USD)	-9,80	-0,29	5,63	6,51	1,36	7,93

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