Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
Julio 2015

	Abr. 2015	Jul. 2015
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de las clasificaciones en Anexo

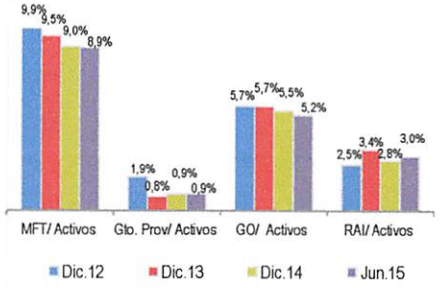
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic.13	Dic.14	Jun.15 (1)
Activos totales	50.424	54.712	60.232
Colocaciones totales netas	26.199	30.103	31.560
Pasivos exigibles	38.673	41.608	45.961
Patrimonio neto	10.764	11.975	12.605
Margen fin. Total (MFT)	4.475	4.705	2.557
Gasto provisiones por riesgo	362	478	267
Gastos operativos (GO)	2.671	2.868	1.502
Resultado antes Impto. (RAI)	1.571	1.446	862

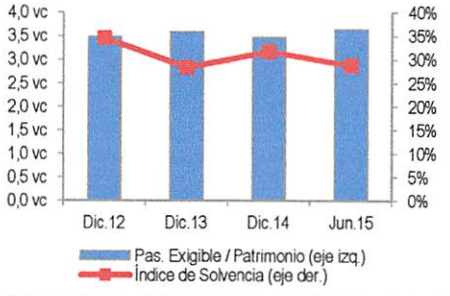
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes (1)



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Activos totales promedio.

Adecuación de capital (1)



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Índice de solvencia a mayo de 2015.

Analistas: Liliana Cancino C.
liliana.cancino@feller-rate.cl
(562) 2757 0484

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se sustenta en el favorable posicionamiento en su segmento objetivo, su amplia y estable base de ahorrantes y en su buena base patrimonial, reflejada en un elevado índice de solvencia. También incorpora su adecuada gestión de cartera y la consecuente disminución de su gasto en provisiones desde 2013. Ello, sumado a sus mejoras en eficiencia, ha permitido a la asociación mantener retornos superiores a sus comparables.

La entidad está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos contando con un elevado número de asociados. Es líder en el segmento de asociaciones con una participación de mercado medida en términos de colocaciones de 40,7% a mayo de 2015. Al incorporar los bancos múltiples, ésta se mantiene en 4,3%, ubicándose en el quinto lugar en el *ranking*.

APAP ha buscado crecer expandiéndose geográficamente y fomentando el *mix* de productos, pero manteniendo su segmento objetivo. Para ello ha desarrollado una oferta diversificada incluyendo, además del financiamiento para la vivienda, préstamos comerciales, de consumo y tarjetas de crédito. Sin embargo, su cartera hipotecaria sigue representando más del 50% de su cartera (51,3% a mayo de 2015).

Si bien, históricamente, su margen financiero total sobre activos se ha ubicado por encima del sistema de asociaciones, esta brecha ha ido disminuyendo. De hecho, a diciembre de 2014, este indicador alcanzó un 9,0% (*versus* el 8,8% del sistema de asociaciones) afectado por la fuerte competencia bancaria y por la caída de las tasas permitidas para las tarjetas de crédito. A junio de 2015, la asociación alcanzó un 8,9%, mientras que la industria disminuyó de 8,8% a 8,3% en el primer semestre de 2015.

Luego de un período de incremento en el riesgo de su cartera, las medidas implementadas por la administración desde 2012 permitieron que su cartera vencida disminuyera desde un 3,1% a un 1,7% de las colocaciones brutas entre 2011 y 2014. Si bien a junio de 2015 se observa un leve incremento, éste alcanza el mismo nivel que la industria (2,0%). Con todo, su gasto en provisiones se ha mantenido controlado evidenciándose una disminución de la cobertura de provisiones de 1,4 a 1,2 veces entre 2014 y junio de 2015.

Por su parte, los avances en eficiencia se han reflejado en una caída del indicador de gastos de apoyo tanto sobre margen financiero neto como sobre activos. Así entre diciembre de 2012 y junio de 2015, aquel medido sobre margen pasó de 70,8% a 65,6%, pese a la constante disminución del margen.

Si bien en 2014 su rentabilidad se vio presionada por la caída de *spread*, su retorno se ha mantenido consistentemente por sobre la industria de asociaciones. A junio de 2015, los avances en eficiencia permitieron que la rentabilidad de APAP aumentase de 2,8% a 3,0% en el semestre de 2015, mientras que la industria logró incrementarla de 1,2% a 1,6%.

Pese a que APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas, cuenta con una amplia base patrimonial, debido a la acumulación de sus excedentes. Su índice de solvencia -que incluye el riesgo de mercado- ha fluctuado en torno a 30% durante los últimos años. Así a mayo de 2015, alcanzó un 28,8% mientras que el promedio del sistema de asociaciones fue un 29,3%.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en *"Estables"*. Los avances en cuanto al control del riesgo y, particularmente, en la eficiencia han sido favorables para la entidad.

Su desafío consiste en mantener su posicionamiento en un contexto de fuerte competencia en el sector financiero y consolidar las mejoras en eficiencia y en control del riesgo, para avanzar hacia una mayor estabilidad de sus indicadores.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:55 PM r.graciano
40878

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Dic.11	Abr.12	Nov.12	Ene.13	Abr.13	Jul.13	Oct.13	Ene.14	Abr.14	Jul.14	Oct.14	Ene.15	Feb.15	Abr.15	Jul.15
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C2	C2	C2	C2	C2	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+
Bonos			A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoria practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.