Feller Rate
Calificadora de Riesgo

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL
Enero 2016

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

Detalle de las clasificaciones en Anexo

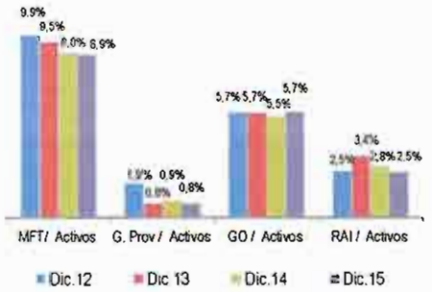
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic.13	Dic.14	Dic.15 (1)
Activos totales	50.424	54.712	61 694
Colocaciones totales netas	25.709	29.608	33.159
Inversiones	17.887	17.508	19 486
Pasivos exigibles	38 673	41.608	46 837
Patrimonio neto	10.764	11.975	12.975
Margen fin. Total (MFT)	4 475	4.705	5.157
Gasto provisiones por riesgo	362	478	451
Gastos operativos (GO)	2 671	2.868	3.341
Resultado antes Impto. (RAI)	1.571	1.446	1.437

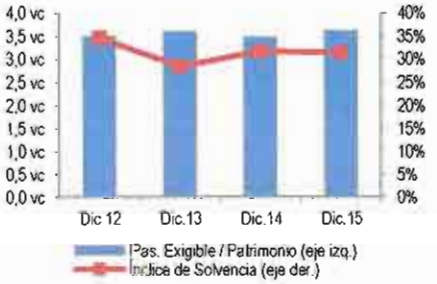
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros internos.

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) Indice de solvencia a noviembre de 2015.

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 su 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 favorables indicadores de eficiencia respecto a la industria, ha permitido a la entidad mantener retornos superiores al sistema, pese a su tendencia decreciente. En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados a un negocio concentrado en créditos a personas de ingresos medios y bajos, así como aquellos inherentes a operar en República Dominicana. Incorpora además, el que por su naturaleza de asociación tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Sin embargo, esto se mitiga por sus altos niveles de capitalización.

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 brutas de 40,7% a noviembre de 2015. Al incorporar los bancos múltiples, ésta se mantiene en 4,2% (quinto lugar en el *ranking*).

APAP ha buscado crecer expandiéndose geográficamente y fomentando su *mix* de productos (créditos hipotecarios, comerciales y de consumo, y tarjetas de crédito). Sin embargo, su cartera hipotecaria aún representa más del 50% de su cartera.

Históricamente, su margen financiero total sobre activos se ubicó por encima del sistema de asociaciones. Esta brecha ha ido disminuyendo alcanzando su mínimo en diciembre de 2014, cuando la entidad alcanzó un 9,0%, mientras que la industria un 8,8%. Sin embargo, al cierre de 2015, producto de una mayor caída de la industria respecto a APAP, el diferencial volvió a favorecer a la entidad.

Luego de un período donde la asociación experimentó un fuerte deterioro de su cartera, las medidas implementadas por la administración desde 2012 permitieron que su cartera vencida (incluye aquella en cobranza judicial) disminuyera desde un 3,0% a un 1,6% de las colocaciones brutas entre 2011 y 2014. Sin embargo, a diciembre de 2015, este indicador alcanzó un 2,1% mientras que la industria sólo aumentó de 1,9% a 2,0%. Así, el mayor riesgo que evidencia la cartera, con un gasto en provisiones sin mayores variaciones, derivó en una caída de la cobertura de provisiones de 1,4 a 1,1 veces en un año.

Por su parte, si bien entre 2014 y 2015 el indicador de gastos de apoyo -tanto sobre margen financiero neto como sobre activos- se mantiene favorable respecto a la industria, experimentó un leve incremento. A diciembre de 2015, el índice medido sobre margen neto pasó desde 67,9% a 71,0% influenciado fuertemente por la caída de este último.

Si bien la rentabilidad sobre activos de APAP ha mostrado una disminución desde 2013, ésta ha estado en línea con el sistema. Con todo, los retornos de la entidad se han mantenido consistentemente por sobre la industria de asociaciones. A diciembre de 2015, la rentabilidad de APAP disminuyó de 2,8% a 2,5% en 12 meses, mientras que la de la industria pasó de 2,2% a 2,0%.

Pese a que entidad 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. Así, su índice de solvencia -que incluye el riesgo de mercado- ha fluctuado en torno a 30% durante los últimos años.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en *"Estables"*. Los avances en cuanto al control del riesgo y la eficiencia ha logrado mitigar los menores márgenes financieros. Su desafío consiste en mantener su posicionamiento para avanzar hacia una estabilidad de sus indicadores.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes
- Elevados índices de solvencia.
- Acotado riesgo de crédito.
- Buenos niveles de eficiencia.

Riesgos

- Orientado a segmentos de personas más sensibles a ciclos económicos.
- Actividad limitada por ser una asociación.
- Su estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

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

	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	Ene.16
Solvencia	A-	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	Estables
DP hasta 1 año	C2	C2	C2	C2	C2	C1	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+	A+
Bonos			A-	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 auditoría 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 este 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.