ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

24 de enero de 2020

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Valores
Ciudad.

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante de Calificación de Riesgo

Estimado señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, tenemos a bien informar que en enero de 2020 la firma calificadora Feller Rate ratificó la Calificación de Riesgo A+(dom), perspectiva positiva al emisor y A(dom) a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-100 y por DOP3,000MM No.SIVEM-131 de esta Asociación Popular de Ahorro y Préstamos.

En este sentido, y para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riesgo, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do

Atentamente,

Herenia Betances
Directora de Control Financiero

HB/adm

ASOCIACION POPULAR DE AHORROS Y PRESTAMOS
OFICINA PRINCIPAL
RNC: 4-0100013-1
* Santo Domingo, R.D. *

Oficina Principal
Av. Máximo Gómez
esq. Av. 27 de Febrero,
Santo Domingo,
República Dominicana
Tel.: 809.689.0171
www.apap.com.do

Feller Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL

ENERO 2020

	Oct.2019	Ene. 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas

Detalle de clasificaciones en Anexo

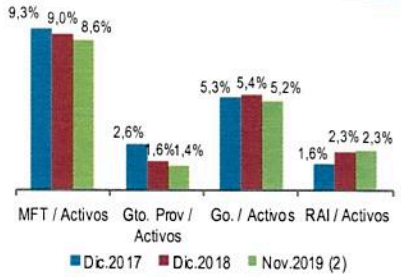
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Nov. 19
Activos totales	75.957	81.477	87.276
Colocaciones vigentes netas	40.843	43.180	44.228
Inversiones	25.016	27.167	33.420
Pasivos exigibles	56.084	59.814	60.747
Deuda subordinada	2.772	2.773	5.770
Patrimonio neto	15.299	16.893	18.495
Margen fin. total (MFT)	6.790	7.058	6.664
Gasto en provisiones	1.912	1.281	1.119
Gastos operativos (GO)	3.906	4.274	3.993
Resultado antes Impto. (RAI)	1.163	1.771	1.809

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2020. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic. 18	Nov. 19
Índice de Solvencia (1)	36,9%	29,0%	31,8% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	3,7 vc	3,5 vc	3,3 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	4,0 vc	3,8 vc	3,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice a septiembre de 2019.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios			■		
Capacidad de generación			■		
Respaldo patrimonial				■	
Perfil de riesgos			■		
Fondeo y liquidez		■			

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. Al mismo tiempo, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

La escala de operaciones de APAP repercute en un consolidado liderazgo en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el total de cartera de créditos como en captaciones totales. A noviembre de 2019, su cuota de mercado era de 37,5% y 41,0%, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad considera los productos hipotecarios y de ahorro como los pilares principales del negocio e incorpora un especial foco en la rentabilidad y eficiencia de las operaciones. En términos de distribución del portafolio de colocaciones, a noviembre de 2019, éste estaba alocado en su mayoría en el segmento hipotecario con un 53,2%.

APAP exhibe márgenes operacionales relativamente estables y levemente por sobre el sistema de asociaciones. A noviembre de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 8,6%, mientras que para el sistema fue de 8,3%.

Los gastos en provisiones han tendido a disminuir debido al ajuste del apetito de riesgo que realizó la entidad luego de exhibir deterioros en la cartera de colocaciones en periodos anteriores. A noviembre de 2019, el gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,4%, inferior al 1,6% exhibido al cierre de 2018.

La eficiencia se ha mantenido relativamente estable en los últimos periodos, con un indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 5,2% anualizado a noviembre de 2019 (5,5% para el sistema).

Los altos márgenes operacionales junto con menores gastos en provisiones y gastos de apoyo relativamente estables generan que la rentabilidad, a noviembre de 2019, sea superior a la del sistema de asociaciones (2,3% versus 2,0% del sistema).

La entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades que permiten aumentar de manera consistente el patrimonio, manteniendo niveles de solvencia superiores a la industria. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia de APAP era de 31,8%, superior al 27,2% de la industria.

El ajuste en el apetito por riesgo sumado a la implementación de cambios en las políticas crediticias han contribuido a mejorar, paulatinamente, la calidad de la cartera. A noviembre de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,9% con una cobertura de provisiones de 1,1 vez.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 61,0% del total de pasivos a noviembre de 2019. A su vez, un 24,0% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 8,4% a bonos subordinados.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, APAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Este descalce es mitigado, en parte, por un alto nivel de inversiones líquidas. A noviembre de 2019, las inversiones representaban un 38,3% de los activos totales.

Perspectivas: Positivas

Las perspectivas "Positivas" consideran la importante posición de APAP en la industria y el fortalecimiento de las políticas de gestión de riesgo de crédito y estructura organizacional de los útlimos años.

En la medida que la entidad continúe implementando su estrategia, con niveles de rentabilidad en rangos estables y escenarios de riesgos controlados, la calificación podría ser revisada al alza.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Asociación de tamaño relevante en su industria, con un liderazgo consolidado en la industria de asociaciones.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Calidad de cartera ha mejorado en los últimos periodos.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

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

	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Ago. 19	Oct.19	Ene. 20
Solvencia (1)	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	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. (2)	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el articulo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016 y ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.