Feller.Rate
Calificadora
de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/04/2017 2:49 PM m.manzano
56143

INFORME DE CALIFICACIÓN

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

ABRIL 2017

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN

Abril 2017

	Ene.17	Abril.17
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

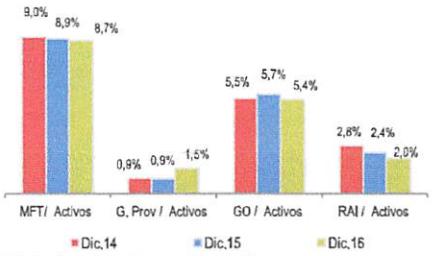
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Activos totales	54.712	61.536	70.627
Colocaciones vigentes netas	29.608	33.114	38.357
Inversiones	17.514	19.471	22.201
Pasivos exigibles	41.608	46.837	51.976
Deuda subordinada	0	0	2.776
Patrimonio neto	11.975	13.161	14.304
Margen fin. total (MFT)	4.705	5.157	5.778
Gasto en provisiones	478	515	972
Gastos operativos (GO)	2.868	3.326	3.587
Resultado antes Impto. (RAI)	1.446	1.385	1.328

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Dic.16
Índice de Solvencia (1)	31,7%	27,5%	32,2%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,7 vc
Pasivo total (2)/ Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	4,0 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Incluye deuda subordinada.

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación asignada a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), se fundamenta en una capacidad de generación y un respaldo patrimonial calificados como fuerte, así como en un perfil de negocios y de riesgo adecuado. También incorpora un fondeo y liquidez considerado como moderado.

APAP tiene una posición relevante en término de colocaciones brutas, con un 41,8% de participación dentro de la industria de asociaciones (1° lugar del ranking) y un 4,4% del sistema financiero (5°, considerando Bancos Múltiples y Bancos de Ahorro y Crédito).

En línea con su carácter mutualista, su cartera está enfocada en préstamos a personas, principalmente para los segmentos socioeconómicos medios y bajos. Al respecto, un 46,5% de sus colocaciones corresponden a créditos hipotecarios, donde son el tercer actor más importante del sistema financiero, con un 12,3% de cuota de mercado, a diciembre de 2016.

Su actual plan estratégico contempla mantener un foco en créditos de consumo, para lo que se ha efectuado una importante inversión en infraestructura tecnológica. Los avances de esta estrategia se reflejan en el menor peso relativo de la cartera hipotecaria, que pasó de representar un 53,8% de las colocaciones en diciembre de 2013, a un 46,5% a diciembre de 2016.

La entidad se caracteriza por presentar retornos superiores al promedio del sistema financiero, gracias a sus altos márgenes (pese a la mayor presión competitiva) y a sus ventajas en eficiencia. A diciembre de 2016, el indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó el 2,0%, mientras que el sistema de asociaciones evidenció un 1,9%.

Por su naturaleza de asociación, la entidad tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Esto, debido a que no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de iliquidez. Sin embargo, el contar con una política de adopción de estándares internacionales en materia de Gobierno Corporativo, así como su amplia base patrimonial, producto de la acumulación de excedentes, mitigan dicho riesgo. En diciembre de 2016, el índice de solvencia alcanzó 32,2%, siendo favorecido por su importante patrimonio, así como por la colocación de deuda subordinada durante el segundo semestre del año.

En línea con el fortalecimiento de su gestión de riesgo, en 2016 la entidad continuó con la implementación de nuevas herramientas y estrategias de aprobación y control de la cartera de colocaciones. A pesar de esto, al igual que en toda la industria, se evidencia una caída en los indicadores de calidad a contar del segundo trimestre de 2016, asociado en gran medida a un deterioro en las colocaciones de consumo, segmento donde la entidad tiene una importante participación. De esta forma, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones alcanzó un 2,4% a diciembre de 2016, porcentaje superior al promedio del sistema (2,0%) y a lo observado en diciembre de 2015 (2,1%).

A diferencia de los bancos múltiples, pero característico del sector mutualista, la Asociación no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes y, por lo tanto, su fondeo proviene de pasivos con costos (principalmente certificados financieros). Si bien la entidad tiene un descalce estructural de plazos, al igual que el resto del sistema financiero, éste es mitigado con inversiones de alta liquidez y la mayor atomización y extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento, posibilitada por su buen acceso al mercado financiero.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de clasificación son "Estables". Se evidencian importantes avances en materia de control del riesgo, lo que junto a esfuerzos comerciales, debiesen derivar en un crecimiento de la cartera que no implique deterioros relevantes de su calidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Buen posicionamiento de mercado.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Adecuado manejo del riesgo de crédito.
- Buenos niveles de eficiencia.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, determinada 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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/04/2017 2:49 PM m.manzano
56143

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Entidad de orientada al segmento de personas, con fuerte posicionamiento en créditos para la vivienda.

Propiedad

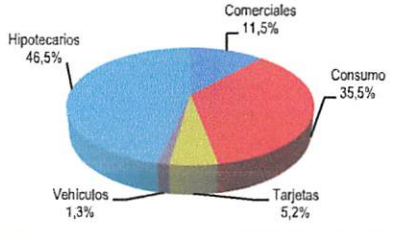
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista.

La Asamblea de Asociados, que cuenta con más de 540.000 asociados -a diciembre de 2016- es el órgano máximo de Gobierno y el encargado de designar a los miembros de la Junta de Directores. Cada depositante tiene derecho a un voto por cada $100 mantenidos en depósito o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

APAP mantiene especial énfasis en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, fomentando la adopción de una cultura y buenas prácticas en dicha materia, actualizando continuamente sus políticas internas, con un fuerte énfasis en la transparencia y divulgación de información.

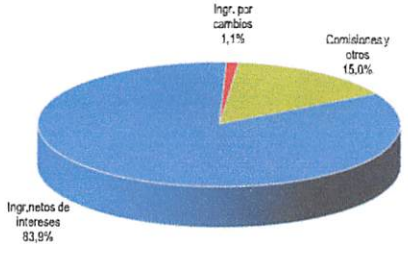
Colocaciones por segmento de negocio

Diciembre 2016



Ingresos netos por rubro

Diciembre 2016



Diversificación de negocios

Actividad concentrada en segmento de personas, otorgando principalmente créditos hipotecarios y de consumo, complementado con otros servicios financieros.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro. Fue creada en 1962, con el objeto de promover y fomentar la creación de ahorros, destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda.

Desde sus inicios la entidad ha concentrado su accionar en el otorgamiento de créditos para la vivienda, apoyada en la exención tributaria de la que era beneficiaria y en el prestigio ganado en la industria. En 2004, con el objetivo de fortalecer el sistema bancario y las finanzas públicas, se eliminó la exención tributaria que favorecía a las asociaciones. Los órganos reguladores emitieron nuevas normativas orientadas hacia un enfoque de supervisión basada en riesgos. Frente a las mayores exigencias en la calificación de créditos comerciales, las entidades financieras orientaron sus esfuerzos al segmento de personas.

Conforme a su propósito original, la cartera de APAP tiene un fuerte componente de colocaciones hipotecarias, aunque durante los últimos años ha aumentado la diversificación de su oferta de productos. En tanto, el foco de la administración por aumentar la rentabilidad de sus colocaciones se tradujo en un crecimiento importante de su cartera de consumo, que ha cobrado progresivamente mayor importancia.

La cartera comercial se ha mantenido acotada en términos nominales, perdiendo participación dentro del total. De acuerdo con su estrategia, la administración ha privilegiado las colocaciones a Pymes para disminuir la exposición a grandes deudores y mejorar la rentabilidad.

De esta forma, a diciembre de 2016 un 88,5% de las colocaciones de la asociación estaban dirigidas a personas. En términos totales, su cartera bruta estaba compuesta en un 46,5% por créditos hipotecarios para vivienda, 42,0% consumo y 11,5% comerciales.

En tanto, sus ingresos provienen mayoritariamente de su margen de intereses (incluyendo cartera de colocaciones y títulos de valor netos de gastos financieros), que representó un 83,9% de su margen financiero bruto. Dicha proporción ha disminuido paulatinamente, dando paso a ingresos por comisiones asociadas a otros productos, como tarjetas de crédito y seguros, que en total suman 15,0%. No obstante, la proporción de otros ingresos netos aún es baja respecto a la banca múltiple. En este sentido, sus fuentes de ingresos son relativamente menos diversificadas que el total de la industria financiera.

La entidad se beneficia de una amplia base de fondeo minorista, con captaciones que se concentran en valores en circulación, libretas de ahorro y, en menor medida, en depósitos a plazo. Lo anterior, se apoya en una de las mejores coberturas geográficas del sistema de asociaciones, a través de una red de 52 oficinas concentradas especialmente en la zona metropolitana.

Estrategia y administración

Potenciar el crecimiento con el cruce de productos, acompañado de una adecuada administración del riesgo y control de gastos

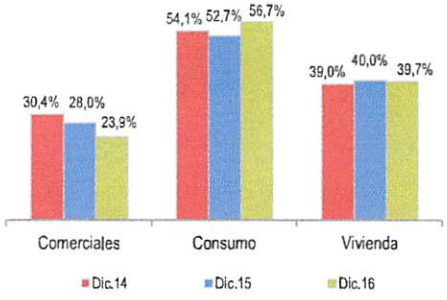
Ante un escenario altamente competitivo, la entidad ha enfrentado en los últimos años un proceso de transformación tendiente a fortalecer su estructura, acorde con el nuevo enfoque de negocios. Los avances en el análisis de riesgos y gobierno corporativo, además del fortalecimiento de los controles, sistemas y tecnología, han contribuido a mejorar la generación de información optimizando la gestión y los tiempos de respuesta, contribuyendo al desarrollo del negocio.

La asociación mantiene una visión estratégica que contempla mantener y potenciar su liderazgo, siendo percibida como una de las principales entidades financieras de República Dominicana. Para ello, la administración ha desarrollado e implementado diversos cambios en su estructura, iniciativas comerciales y proyectos tecnológicos.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

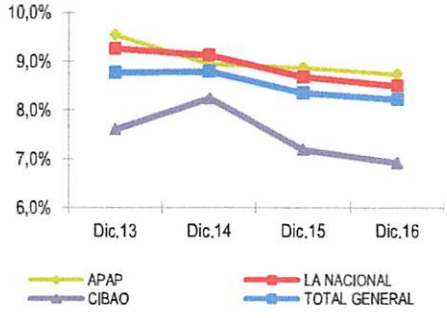
Evolución cuota de mercado[1]



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

Margen operacional

Margen financiero total / Activos



Específicamente, en 2015 se realizó la implementación de un nuevo bancario, lo que le permitió a la entidad sentar las bases en materia de infraestructura tecnológica, asociada a la implementación de su estrategia. Lo anterior, con miras a aumentar el nivel de penetración de productos por cliente, así como a beneficiar los niveles de eficiencia.

Asimismo, como parte del plan de desarrollo y expansión de sus instalaciones y red de atención, en 2016 la entidad inauguró cuatro nuevas sucursales, estando dos emplazadas en provincias donde la entidad no mantenía presencia física. Al mismo tiempo, se continuó con la remodelación de diversas oficinas.

Posición de mercado

Cuenta con posiciones de liderazgo entre las asociaciones, especialmente en el segmento hipotecario

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos dominicanos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de $96.907 millones, en 2016. La participación de mercado de APAP en dicha cartera ascendió a 41,8%, ubicándose como líder de la industria de asociaciones y manteniendo una brecha importante con sus seguidores Asociación Cibao y Asociación La Nacional, que alcanzaron una participación de 20,3% y 19,9%, respectivamente.

Al agregar asociaciones de ahorros y préstamos y banco múltiples, APAP se ubica en el 5° lugar de la industria financiera, posicionándose como una entidad de tamaño mediano, con un 4,4% de participación en términos de colocaciones brutas. A ello contribuye el buen posicionamiento de la entidad en el segmento hipotecario. La asociación es el tercer mayor actor en el financiamiento de viviendas, con un 12,3% de los créditos hipotecarios de bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamo.

Debido a su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no está autorizada a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su capacidad de diversificar sus fuentes de financiamiento adquiere especial relevancia. Al respecto, APAP es un importante captador de recursos del público: a diciembre de 2016, concentraba el 42,3% de los fondos captados por las asociaciones de ahorros y préstamos, incluyendo obligaciones con el público y valores en circulación. Al incorporar la industria de bancos múltiples, a la misma fecha APAP era el cuarto mayor captador, con un 4,5% del total.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN	*Fuerte. Se mantienen buenos niveles de rentabilidad, aunque presión competitiva y mayores gastos en provisiones generaron impacto sobre los retornos.*

Ingresos y márgenes

Márgenes superiores al promedio de asociaciones gracias a la mayor proporción de consumo, aunque con tendencia decreciente

Hasta fines de 2012, el margen financiero total sobre activos se ubicó constantemente por encima del sistema de asociaciones y en niveles similares a la industria de bancos múltiples. Sin embargo, desde 2013 dicho indicador comenzó a disminuir acercándose más al sistema de asociaciones y quedando por debajo de los bancos múltiples, explicado por la rebaja de la tasa máxima permitida para cobrar en las tarjetas de crédito y, desde 2014, por una mayor competencia en el sistema financiero.

De esta forma, en 2016 el ratio de margen financiero total sobre activos totales alcanzó un 8,7%, porcentaje superior al 8,2% del sistema de asociaciones, aunque por debajo de los bancos múltiples (9,1%).

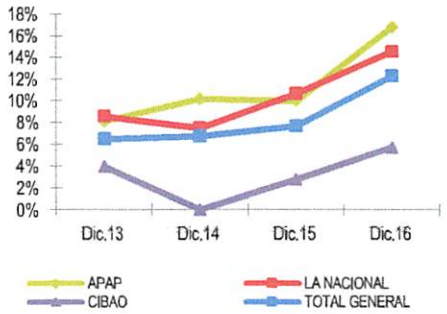
La caída de los tiene un impacto importante en el margen financiero total, en un contexto donde el mayor porcentaje de sus ingresos proviene de los intereses cobrados por sus colocaciones, observándose una baja participación relativa de las comisiones (que incluyen aquellas provenientes de la gestión de las tarjetas de crédito y los ingresos por seguros asociados a los créditos hipotecarios). Específicamente, al cierre de 2016 un 61,5% de los ingresos totales

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

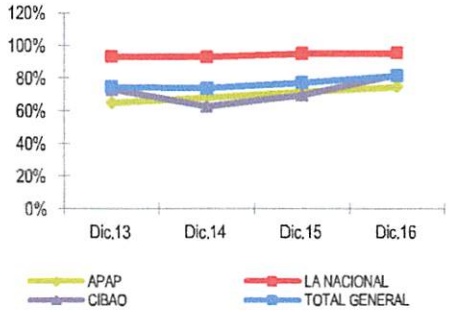
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



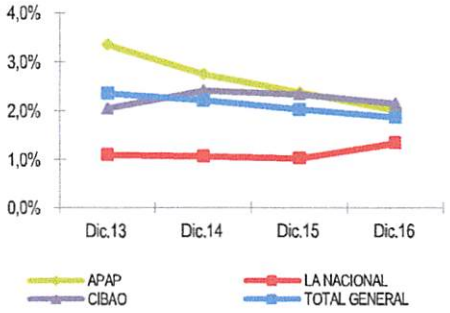
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



provenían de intereses y comisiones por crédito, mientras que un 24,5% estaba asociado a los intereses ganados por inversión en valores.

Para mitigar en parte la caída de las tasas activas, APAP ha buscado disminuir su costo de fondeo, a través de un cambio en su mix de depósitos. Asimismo, ha procurado un aumento de sus ingresos, por medio de una mayor exposición a cartera de consumo (que evidencia mayores márgenes), así como por incrementos en la venta cruzada.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones en rango de entidades comparables, aunque algo superior al promedio producto de la importancia de las colocaciones de consumo.

Luego de un debilitamiento en la cartera en 2011 y 2012, la administración adoptó una serie de medidas que permitieron mantener los niveles de gasto en provisiones en un rango similar a entidades comparables, aunque superiores al promedio.

Una estructura de colocaciones concentrada en préstamos a personas implica mayores requerimientos de provisiones en consideración a una cartera enfocada en el segmento comercial, así como una mayor sensibilidad a ciclos económicos. Por esto, la estrategia desarrollada durante los últimos años conlleva un mayor gasto por riesgo, aunque esto implica también mayores márgenes en consideración a una cartera más concentrada en los segmentos comerciales e hipotecarios.

Con todo, en 2016 el gasto en provisiones avanzó en términos absolutos desde $515 millones hasta $972 millones, generando que el índice de gastos en provisiones sobre activos totales pasara desde 0,9% a 1,5%. El aumento en los niveles de gasto en riesgo deriva de un deterioro en los indicadores de morosidad, principalmente evidenciado en el segmento de consumo, durante el segundo semestre del año. Este deterioro evidenciado a nivel industria, afecta especialmente a APAP debido a su mayor concentración en segmento consumo, con respecto al resto de las asociaciones.

El indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total muestra cierta volatilidad característica de entidades medianas y pequeñas. En 2016, dicho indicador alcanzó un 16,8%, mostrando un crecimiento respecto a 2015 (10,0%) y ubicándose por sobre el sistema de asociaciones (12,3%), lo que deriva del deterioro de la cartera ya mencionado.

Gastos operacionales

A pesar de incremento en gastos operacionales, derivados de inversiones en tecnología e infraestructura, sus indicadores de eficiencia se mantienen favorables respecto al promedio de la industria

Las importantes inversiones en aplicaciones informáticas como la plataforma para tarjetas de crédito, la implementación del bancario en 2015 y otras inversiones en infraestructura tecnológica, han implicado gastos relevantes. No obstante, los indicadores de eficiencia operativa se mantuvieron sobre el promedio de la industria.

En 2016, los gastos operacionales fueron equivalentes a un 74,6% del margen operacional neto de provisiones, mientras que el sistema de asociaciones mostró un 81,6%. En ello colabora también una estructura que, apoyada en el mayor uso de tecnología, le ha permitido contar con niveles de eficiencia que superan incluso a bancos con mayor escala.

Resultados

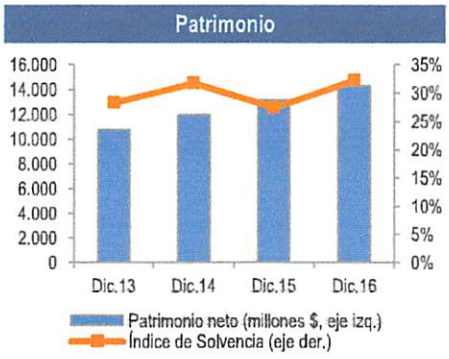
Retornos se mantienen superiores al promedio, aunque han estado presionados por la disminución de su margen y aumento del gasto en provisiones

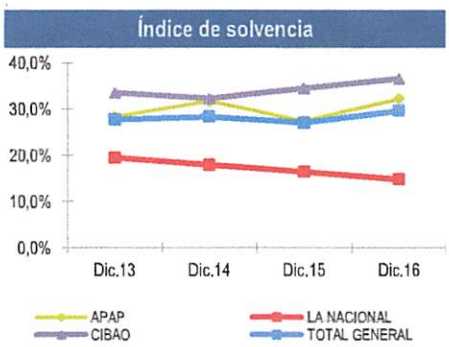
Hasta 2014, los resultados anuales de la entidad se mantuvieron relativamente estables, con una utilidad antes de impuestos que fluctuó en torno a $1.500 millones. No obstante, el aumento del gasto por riesgo y la leve caída en la eficiencia operativa, derivó en un menor resultado, afectando la rentabilidad.

Así, a pesar del comparativamente mejor nivel de eficiencia, la tendencia decreciente de margen financiero total, así como los mayores gastos en provisiones del periodo, condicionaron a que en

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables





2016 el resultado antes de impuesto fuera de $1.328 millones, exhibiendo una disminución del 4,1% sobre 2015 (cuando el resultado alcanzó los $1.385 millones). Lo anterior, en el contexto de un importante crecimiento en las colocaciones.

De esta forma, en 2016 el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue de 2,0% (2,4% en 2015), nivel levemente superior al 1,9% de la industria de asociaciones.

A juicio de Feller Rate, el principal desafío de APAP está en mejorar los niveles de eficiencia en los próximos años, luego de la consolidación de los nuevos sistemas de gestión de cartera y operaciones. Lo anterior, como una forma de lograr el crecimiento esperado, a través de una mayor penetración de productos por cliente. Asimismo, la entidad debiera contener el gasto en provisiones, para alcanzar una estabilidad en los retornos.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Destaca por su nivel de solvencia elevado, similar al promedio del sistema de asociaciones, que mitiga la ausencia de accionistas que eventualmente podrían aportar capital.

Por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas; sin embargo, de acuerdo a la normativa vigente, estas instituciones deben constituir un fondo de reserva legal. De esta manera, conforme a los estatutos de APAP, al cierre de cada ejercicio financiero la asociación transferirá al fondo de reserva no menos de una décima parte de las utilidades asociadas al año anterior.

En el caso de APAP, el riesgo asociado a la ausencia de una eventual fuente de flujos asociada al controlador es mitigado por una amplia base patrimonial, que se ha incrementado gracias a la alta capacidad de generación de flujos y a que los excedentes, de generarse, son llevados a patrimonio a través de la constitución de reservas.

Asimismo, a contar de 2016 la Asociación tiene instrumentos de deuda subordinados emitidos en el mercado de valores Dominicano. Conforme a la normativa, estos forman parte del capital secundario de la institución, constituyéndose como una fuente adicional de financiamiento.

En diciembre de 2016, el índice de solvencia fue de 32,2%, superior al 29,0% del sistema de asociaciones y al 15,6% de los bancos múltiples.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Estructura formalizada y políticas de riesgo conservadoras se reflejan en indicadores de calidad de cartera adecuados. Ello, junto a la importancia del negocio hipotecario, mitiga el riesgo derivado de la concentración de su cartera en el segmento de personas, sensible a ciclos económicos.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Foco de la entidad en mantener altos estándares de gobierno corporativo se ha traducido en un fortalecimiento continuo de gestión de riesgo

Los estatutos sociales, el reglamento interno de la Junta de Directores, el reglamento marco de gobierno corporativo y los estatutos internos de los comités de apoyo a la Junta de Directores y de los comités de Alta Gerencia, enmarcan la estructura de gobierno de APAP. Desde diciembre de 2015, la Junta de Directores está conformada por 8 miembros, de los cuales 7 son externos independientes y uno interno o ejecutivo. Éstos permanecen tres años en el cargo, con posibilidad de reelección.

Desde 2007 la institución viene fortaleciendo su gobierno corporativo en línea con las mejores prácticas internacionales y la normativa vigente. El proceso se inició en respuesta a una recomendación efectuada por el Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Crecimiento colocaciones netas	15,2%	11,8%	15,8%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,3%	2,5%	2,8%
Gasto prov. / Colocaciones brutas promedio	1,7%	1,6%	2,6%
Bienes recib. en pago / Activos	0,6%	0,5%	0,1%
Créditos reestruturados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,4%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,4%	1,4%	2,0%

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Cartera vencida(1) / Colocaciones brutas	1,6%	2,1%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida.(1)	1,4 vc	1,2 vc	1,2 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial.

Pagos de Basilea, así como por la adopción por parte de la Junta Monetaria, del Reglamento de Gobierno Corporativo para entidades de intermediación financiera.

APAP publica desde el año 2007 su Informe Anual de Gobierno Corporativo, mucho antes de que fuera requerido por la normativa en el año 2013. Igualmente, cuenta con un programa de incentivo de buen gobierno corporativo, con el objetivo de difundir su cultura de gobernabilidad a los , así como para fomentar las buenas prácticas. La Asociación es también pionera en la declaración de principios desde el 2007 y en la adopción de políticas contra prácticas corruptas desde 2014. La importancia relativa de estas materias dentro de la organización mitiga, en gran medida, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista, que carece de dueños capitalistas.

En 2015, la Junta de Directores creó los comités de Alta Gerencia y sus estatutos, como parte del proceso de adaptación a la normativa vigente y en búsqueda de mejorar eficiencia en las labores de los órganos de apoyo a la Junta de Directores y asegurar la toma de decisiones relevantes en órganos colegiados. Así, se conformaron el Comité de Crédito, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité Ejecutivo y de Tecnología, empezando su operación a inicios de 2016.

Con efectividad a enero de 2016, la entidad realizó una modificación a la estructura de comités de apoyo de la Junta de Directores, quedando conformados por el Comité de Gestión Integral de Riesgos; Comité Estratégico; Comité de Auditoría; y Comité de Nombramientos y Remuneraciones. Los estatutos de cada comité definen, entre otros aspectos, sus funciones, la periodicidad de las reuniones y los requisitos de su composición.

La administración superior está encabezada por la Vicepresidencia Ejecutiva, a la cual reportan seis vicepresidencias: Administración y finanzas; Negocios; Operaciones y Tecnología; iesgos; esorería; y Calidad y Capital Humano. Por su parte, tanto la Vicepresidencia de Auditoría, como la Gerencia de Cumplimiento y Prevención de Lavado de Activos, reportan directamente al Comité de Auditoría.

La Vicepresidencia de Riesgos informa mensualmente al Comité de Gestión Integral de Riesgos. Este último tiene como función dar apoyo a la Junta de Directores en materia de administración de riesgos, junto con los lineamientos de las políticas de control y calificación de deudores, así como los límites de exposición en las diversas operaciones. Concentra funciones de relevancia para la entidad y cuenta, a su vez, con las siguientes direcciones: riesgo crediticio; riesgo de mercado, liquidez y portafolios; riesgo operacional y control interno; legal; obros; y seguridad y contingencia.

Más del 60% de los activos productivos de APAP corresponde a colocaciones netas, por lo que la dirección de riesgo crediticio cobra especial relevancia al definir las directrices del proceso de originación. Las políticas de crédito están definidas en un manual de procedimientos donde se establecen los rangos de aprobación, determinados por niveles jerárquicos y montos involucrados por tipo de préstamo. En dichos documentos se determinan también las acciones a seguir ante una excepción a la política. Las políticas de originación están sujetas a constantes ajustes para lograr las tasas de crecimiento esperado por la institución y los niveles de riesgo deseados.

APAP cuenta con un manual de políticas de cobranza que formaliza los procedimientos del área y sus alcances. El Vicepresidente de Riesgos es el responsable de actualizar la estrategia y los procedimientos de cobranza y velar por el desarrollo, aplicación y evaluación de las estrategias de recuperación de activos. En tanto, la responsabilidad por la elaboración y revisión de las políticas recae en el Comité de Gestión Integral de Riesgos y son aprobadas por la Junta de Directores.

Para la gestión de cobros APAP cuenta con una aplicación que se alimenta automáticamente del bancario y del sistema de tarjetas de crédito. En 2014, y en línea con el foco en el área de recuperación, se reestructuraron algunas secciones. En particular el área de venta de bienes de recupero pasó al área de Recuperación de Créditos. Asimismo, se creó una Gerencia de Control y Seguimiento, dependiente de la Dirección de Riesgo Crediticio.

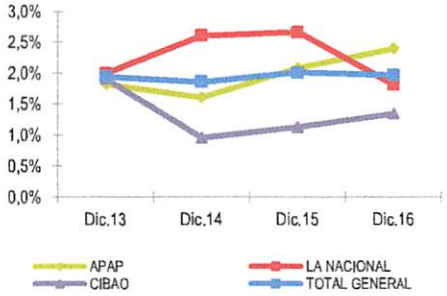
En conformidad con la normativa, APAP cuenta con un reglamento que enmarca los procedimientos para la gestión de riesgo de mercado y liquidez. En éste se definen las pautas a seguir, así como los de sensibilidad que se deben aplicar con el fin de controlar la exposición por las operaciones realizadas y acotar los riesgos relacionados. La entidad realiza periódicamente de liquidez y cuenta con planes de contingencia para hacer frente a potenciales escenarios adversos.

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

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Cartera vencida

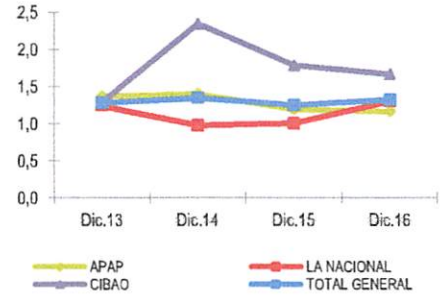
Cartera vencida (1) / Colocaciones



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones / Cartera vencida (1)



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

La gestión del riesgo operacional, radicada en la Dirección de Riesgo Operacional y Control Interno, contempla el monitoreo y reporte de más de 110 indicadores clave en materia de procesos, tecnología, recursos humanos y eventos externos, con el objetivo de reaccionar oportunamente frente a posibles situaciones de riesgo.

Durante 2016, la entidad continuó reforzando el alcance de su monitoreo de riesgo críticos y controles clave; esto, tanto para procesos de , como para sucursales. Asimismo, por segundo año consecutivo continuó con su esquema de certificación interna sobre sus mecanismos de gestión y, consistentemente, se capacitó al personal directivo y gerencial en temas de control de riesgos y mejores prácticas de control interno.

Asimismo, se incorporó la Gerencia de Riesgo Operacional de TI, con el fin de robustecer el monitoreo de procesos y controles asociados con tecnología y seguridad de información.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera con mayor exposición en financiamiento de la vivienda, lo que beneficia su calidad crediticia

El portafolio de colocaciones netas de APAP representaba el 55,7% de sus activos a diciembre de 2016, porcentaje similar al evidenciado al cierre del año anterior. Como se mencionó, estas operaciones están enfocadas mayoritariamente en el segmento de vivienda, siendo las colocaciones comerciales una porción poco relevante del total de cartera.

El fuerte foco en los segmentos de personas (88,5% de las colocaciones en diciembre de 2016), condicionan una cartera con un importante nivel de atomización, donde se evidencia una baja exposición a los mayores deudores. Adicionalmente, la calidad del perfil crediticio se beneficia del elevado nivel de garantías reales asociadas a las colocaciones hipotecarias, las que representaron un 46,5% de los créditos, en diciembre 2016.

APAP mantiene un importante volumen de inversiones como parte de su gestión de liquidez y para el desarrollo de actividades de tesorería. El tamaño de dicha cartera y su participación en el total de activos, ha dependido del dinamismo de su negocio de colocaciones. En diciembre de 2016, éstas alcanzaban el 31,4% de los activos. Sus inversiones se concentran en papeles del Banco Central e instrumentos del Ministerio de Hacienda, considerados de bajo riesgo y elevada liquidez.

El porcentaje restante de los activos correspondían principalmente a recursos disponibles en caja, los que representaban un 9,0%.

Crecimiento y calidad de activos

Riesgo de crédito acotado debido al fortalecimiento de políticas de originación y a su gestión de riesgo en general

Al igual que en la industria en general, durante los últimos tres años la cartera de la asociación presentó crecimientos elevados, con un incremento en las colocaciones netas cercano al 14,5% promedio anual. En 2016, el crecimiento de APAP fue algo mayor que el del sistema, con un 16,2% (14,4% de la industria).

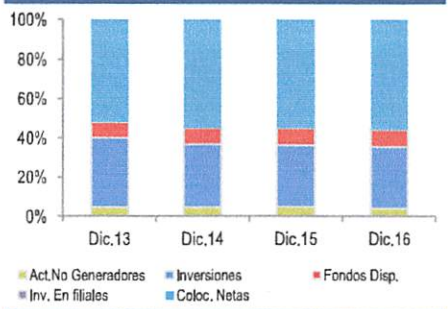
A diciembre de 2016, su cartera vencida equivalía al 2,4% de las colocaciones, superior al 2,0% de la industria de asociaciones y por sobre el 1,5% de la banca múltiple. Esto es explicado principalmente por una mayor proporción de colocaciones en el segmento de persona, así como por el deterioro ya mencionado en la cartera de créditos de consumo. Consistentemente, la cobertura de sus provisiones sobre dicha cartera alcanzó las 1,2 veces, lo que es levemente inferior al promedio de la industria (1,3 veces).

Feller Rate espera que pese a los planes de crecimiento, en particular en el segmento de tarjetas y créditos personales, la entidad mantenga sus niveles de riesgo acotados. Lo anterior, apoyado en el desarrollo e implementación de nuevas plataformas tecnológicas y herramientas de originación y gestión del riesgo. En esta línea, las medidas implementadas, debieran generar en el mediano plazo una mayor eficiencia en la evaluación y aprobación de créditos, junto con una mejora en la calidad de cartera.

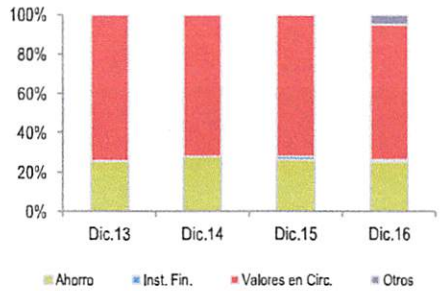
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Total de depósitos[1]/ Base fondeo	99,9%	98,6%	98,8%
Colocaciones netas[2] / Total depósitos	72,4%	73,43	76,6%
Activos líquidos[3] / Total depósitos	53,2%	53,8%	55,7%

(1) Obligaciones con el público y valores en circulación. (2) Vigentes más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Historial de pérdidas

Castigos algo elevados en atención a la importancia del negocio de consumo y con cierta volatilidad

En los últimos años, los castigos de colocaciones de la entidad han fluctuado entre $400 y $650 millones anuales.

Luego de las medidas implementadas en diversos ámbitos de gestión de riesgo de crédito en 2013, los castigos se mantuvieron moderados, representando en promedio cerca del 1,4% de la cartera de colocaciones en 2014 y 2015.

A diciembre de 2016, los castigos alcanzaron los $764 millones, lo que representó un 2,0% de las colocaciones brutas promedio. Dicho porcentaje evidencia un incremento respecto a los últimos años, dado por el mayor deterioro observado en la cartera.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Descalce estructural de plazos, mitigado con inversiones de alta liquidez y mayor atomización y extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos, asociado principalmente a las condiciones del mercado de capitales. Esto es especialmente relevante en una institución intensiva en el otorgamiento de créditos hipotecarios, debido a la dificultad de adquirir pasivos con vencimientos análogos al de los préstamos para viviendas.

Si bien un descalce puede afectar los retornos y aumentar la sensibilidad ante variaciones en la tasa de interés, este riesgo es atenuado, en parte, porque los créditos de más largo plazo son otorgados a tasa variable, generándose un ajuste periódico sobre las tasas activas, en conformidad al escenario vigente.

Para aminorar este riesgo, desde 2012 la institución ha trabajado en atomizar sus fuentes de financiamiento y alargar los plazos de sus pasivos. Adicionalmente, como una medida para robustecer su posición de liquidez, APAP tiene una posición relevante en títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, los que se caracterizan por ser de fácil liquidación.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad proviene de pasivos con costos, los que se concentran principalmente en certificados financieros y, en menor medida, en libretas de ahorro, representando en diciembre de 2016 un 68,3% y 25,0% de los pasivos exigibles, respectivamente. Al respecto, estas proporciones se han mantenido relativamente estables en los últimos años.

Asimismo, la entidad tiene acceso al mercado de valores a través de la emisión de instrumentos de deuda. Al respecto, APAP tiene una emisión de bonos ordinarios por $1.500 millones, cuyo vencimiento será en 2018. Adicionalmente, en 2016 inscribió su primer programa de bonos subordinados, por un monto máximo de $3.000 millones. De éstos, se colocó un 90%, donde $1.500 millones fueron colocados a una tasa de interés fija anual del 10,0% y $1.200 millones a una tasa variable anual del 9,69%; todo con vencimiento en 2026.

APAP tiene también acceso al mercado financiero a través de líneas de crédito con bancos locales, aunque conforme a su estrategia, estas no son una fuente relevante de fondos. Así, en febrero de 2017 la entidad mantenía la totalidad de sus líneas disponibles por un monto superior a los $4.000 millones.

Adicionalmente, para disminuir la concentración de su financiamiento, APAP ha procurado mantener una exposición reducida a captaciones desde sectores económicos con alta volatilidad en sus depósitos -que generalmente constituyen operaciones de gran tamaño, pero de alto costo- aumentando las captaciones de hogares dentro del total. Estas últimas tienen un buen historial de renovación, con una tasa cercana al 80%.

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

	Dic.11	Ago.12	Jun.13	Feb.15	Ene.16	May.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abril.17
Solvencia(1)	A-	A-	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C2	C2	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1
DP a más de 1 año	A-	A-	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos(2)	-	A-	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subordinados(3)	-	-	-	-	-	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 artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos registrados en la SIV, bajo los siguientes números: i) SIVEM-071, registrado el 11 de diciembre de 2012 y; ii) SIVEM-089, registrado el 9 de junio de 2015. (3) Instrumento registrado en la SIV el 24 de junio de 2016, bajo el número de registro SIVEM-100.

Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

	Dic. 2013		Dic. 2014		Dic. 2015		Dic.2016	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	40,1%	1	41,3%	1	41,0%	1	41,8%	1
Préstamos comerciales	30,9%	1	30,4%	1	28,0%	2	23,9%	2
Créditos de consumo	52,1%	1	54,1%	1	52,7%	1	56,7%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	38,5%	1	39,0%	1	40,0%	1	39,7%	1
Obligaciones de ahorro	38,0%	1	38,2%	1	37,5%	1	37,3%	1
Depósitos a plazo	41,9%	2	33,8%	2	31,5%	2	28,0%	2

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SB

Estado de Situación y Estado de Resultados

	EE.FF Individuales					Sistema de Asociaciones
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Activos totales	43.334	50.424	54.712	61.536	70.627	161.496
Coloc. vigentes netas	24.108	25.709	29.608	33.114	38.357	92.463
Inversiones	12.434	17.887	17.508	19.471	22.205	43.031
Pasivos exigibles	33.018	38.673	41.608	46.837	51.976	123.352
Obligaciones con el público	9.897	10.391	11.944	12.634	13.915	37.495
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	8.709	9.647	11.501	12.314	13.668	36.613
A plazo	1.188	744	443	320	247	881
Valores en circulación	23.027	28.205	29.640	33.558	37.413	84.585
Obligaciones subordinados	-	-	-	-	2.776	2.776
Patrimonio	9.470	10.764	11.975	13.161	14.304	31.513
Margen financiero total	4.148	4.475	4.705	5.157	5.778	12.609
Provisiones del ejercicio	779	362	478	515	972	1.551
Margen financiero neto	3.369	4.113	4.227	4.642	4.807	11.058
Gastos operativos	2.387	2.671	2.868	3.326	3.587	9.020
Resultado antes de impuestos (RAI)	1.058	1.571	1.446	1.385	1.328	2.861

Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

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

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF. Individuales					Sistema de Asociaciones
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales (1)	8,8%	8,5%	7,6%	7,6%	7,3%	7,0%
Margen financiero total / Activos totales	9,9%	9,5%	9,0%	8,9%	8,7%	8,2%
Gasto en provisiones / Activos totales	1,9%	0,8%	0,9%	0,9%	1,5%	1,0%
Margen finan. Neto / Activos totales	8,1%	8,8%	8,0%	8,0%	7,3%	7,2%
Resultado operacional / Activos totales	2,3%	3,1%	2,6%	2,3%	1,8%	1,3%
Resultado antes impto. / Activos totales	2,5%	3,4%	2,8%	2,4%	2,0%	1,9%
Resultado antes impto. / Cap. y reservas	14,1%	18,9%	13,3%	11,4%	10,1%	17,0%
Eficiencia operacional						
Gasto operacional / Colocaciones totales (2)	9,5%	10,2%	9,9%	10,2%	9,5%	9,9%
Gasto operacional / Activos totales (1)	5,7%	5,7%	5,5%	5,7%	5,4%	5,9%
Gasto operacional / Margen financiero neto	70,8%	64,9%	67,9%	71,7%	74,6%	81,6%
Adecuación de capital						
Índice de solvencia	34,6%	28,4%	31,7%	27,5%	32,2%	29,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	4,4 vc	4,7 vc	3,8 vc	3,9 vc	3,9 vc	7,3 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,5 vc	3,6 vc	3,3 vc	3,9 vc

Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SB. (1) Activos totales promedio. (2) Colocaciones totales brutas promedio.

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 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

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