

INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

	Abr.2013	May. 2013
Solvencia	A-	Α
Perspectivas	Estables	Estables

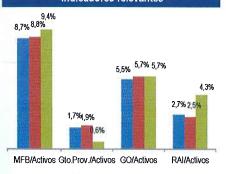
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

MM\$ dominicanos constantes de marzo de 2013

	Dic.2011	Dic.2012	Mar.2013
Activos Totales	42.672	44.189	45.811
Colocaciones totales netas	24.045	24.584	24.256
Inversiones	11.532	12.680	14.322
Pasivos exigibles	32.642	33.670	34.946
Capital y reservas	8.400	8.855	9.470
Margen Fin. Bruto (MFB)	3.488	3.763	1.052
Gasto Provisiones	677	794	65
Gastos operativos (GO)	2.199	2.434	640
Resultado antes Implo. (RAI)	1.089	1.079	478
Fuente: SIB			





m Dic.2011 m Dic.2012 m Mar.2013

Fuente: SIB



Pes.exigible/Capital y reservas (eje izq.)

(°) Valor a febrero de 2013. Fuente: SIB

Analista:

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

Fundamentos

REPUBLICA DOMINICANA

El alza en la calificación asignada a la solvencia e instrumentos de APAP se sustenta en la mantención de su buen posicionamiento en su segmento de mercado –con una marca reconocida y una amplia base de ahorrantes— y al fortalecimiento de su estructura y gestión de riesgos. Considera también la experiencia de la administración superior así como su fuerte base de capital que se refleja en un indicador de solvencia de 35,3%, a febrero de 2013.

En contrapartida, la clasificación considera el riesgo soberano de la República Dominicana en "B+/Estables" por Standard & Poor's, así como su estructura de gobierno -sin la existencia de dueños capitalistas- que limitan la posibilidad de contar con recursos de sus accionistas ante imprevistos. Ello se ve mitigado por sus altos niveles de capitalización.

La entidad está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajo, y es líder en el segmento de asociaciones con una participación de mercado en colocaciones de 41,3% a febrero de 2013. Al incorporar los bancos múltiples su participación se reduce a 4,6% en el mismo período, ubicándose en el sexto lugar.

Como parte de su estrategia de crecimiento y diversificación, su oferta incluye además del financiamiento para la vivienda, préstamos comerciales y de consumo, así como tarjetas de crédito. Con todo, su cartera hipotecaria representa el 53% de sus colocaciones a febrero de 2013.

Los principales lineamientos de su estrategia apuntan a mejorar la calidad de servicio reduciendo los tiempos de respuesta, crecer en colocaciones manteniendo un mix de productos adecuados y fortalecer su liderazgo en el mercado hipotecario, así como a mantener una administración efectiva de los riesgos, robusteciendo sus técnicas de medición.

Durante los últimos años la entidad ha estado inserta en un proceso de transformación, tendiente a fortalecer su estructura. Así, los avances en controles, sistemas y tecnología han contribuido a mejorar la gestión y tiempos de respuesta, contribuyendo al desarrollo del negocio, necesario en un entorno más competitivo.

Los márgenes de la entidad han sido consistentemente altos, manteniendo durante los últimos cuatro años niveles superiores a los del sistema de asociaciones y similares a los del promedio de bancos múltiples.

En 2011, la entidad presentó un incremento en el riesgo de su cartera, producto de alzas en las tasas de interés que impactaron la capacidad de pago de algunos clientes y del incremento en su foco en productos más riesgosos (colocaciones de consumo y tarjetas de crédito). Si bien, ello impactó fuertemente en sus gastos en provisiones en 2011 y 2012, la administración realizó ajustes en sus políticas de originación y administración de cartera que le permitieron revertir la tendencia y regresar a niveles de riesgo objetivo, demostrando una buena gestión del riesgo de crédito.

Sus elevados márgenes y el buen control del gasto en provisiones se suman a sus buenos niveles de eficiencia, derivado de un constante foco en el control de los gastos por parte de la administración. Ello le ha permitido mantener altos retornos sobre activos, superiores a la industria, incluso en los períodos en que ha debido incurrir en mayor gasto en provisiones.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "Estables" en atención a su favorable posición de mercado, que unido a su sano perfil financiero y a los esfuerzos por robustecer su gobierno corporativo, deberían contribuir al fortalecimiento de la asociación.

Factores relevantes en futuras clasificaciones son la mantención de indicadores de solvencia holgados, así como un adecuado manejo crediticio de su cartera en un entorno de mayor competencia y expuesto a eventuales cambios regulatorios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento de mercado.
- Amplia base de ahorrantes, estable y diversificada.
- Administración superior cuenta con experiencia y conocimiento en la industria financiera.
- Mantiene altos niveles de patrimonio e índice de solvencia.
- Buen nivel de eficiencia.

Riesgos

- > República Dominicana "B+/Estables" por S&P.
- Su estructura de propiedad, sin socios capitalistas, limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Moderada concentración de su cartera en los mayores deudores.
- Deterioro de su cartera de crédito entre 2011 y 2012.



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

Solvencia Perspectivas

A Estables

Propiedad

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista. Los socios que cumplen con los requisitos definidos en los estatutos pueden elegir a los miembros de la Junta de Directores.

La Asamblea de Asociados es el órgano máximo de gobierno. Los estatutos indican que por cada RD\$ 100 que se hayan mantenidos depositados en promedio durante el último ejercicio, se tiene derecho a un voto, con un límite de 50 votos por persona. Cuenta con cerca de 500.000 asociados.

La asociación ha puesto especial énfasis en fortalecer su gobierno corporativo. De hecho, publica su Informe Anual de Gobierno Corporativo, adelantándose a al cumplimiento de las disposiciones previstas por la Ley para las entidades emisoras de valores de oferta pública.

Colocaciones por segmento de negocio



uente: SIB

PERFIL DE NEGOCIOS

Orientado al segmento de personas con especial énfasis en créditos para la vivienda

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) 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. APAP es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro.

Inicialmente, las asociaciones de ahorros y préstamos no estaban obligadas al pago de impuestos, en tanto, sus deudores hipotecarios contaban con exención tributaria. Posteriormente, la modernización del marco legal del sistema monetario y financiero se tradujo en un nuevo escenario normativo y competitivo, definiendo que la regulación y supervisión de las asociaciones sería exclusiva de la Administración Monetaria y Financiera (antes la responsabilidad recaía en el Banco Nacional de la Vivienda), por lo que éstas debieron circunscribir su accionar dentro de citada ley y de sus normas complementarias.

Luego de la crisis de 2003, el gobierno dominicano suscribió un acuerdo de asistencia con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esto significó la adopción de políticas y regulaciones tendientes a fortalecer el sistema bancario y las finanzas públicas. Así, en 2004 el Congreso Nacional aprobó la eliminación de la exención tributaria que favorecía a las asociaciones de ahorros y préstamo y a sus clientes. 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.

Ante este escenario de mayor competencia, la entidad ha enfrentado durante 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 los 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.

Estrategia

Potenciar el crecimiento con el cruce de productos, entregando un servicio de excelencia acompañado de una adecuada administración del riesgo

Desde sus inicios ha concentrado su accionar en el otorgamiento de créditos para la vivienda, en gran medida debido a la exención tributaria de la que era beneficiaria y al prestigio ganado en la industria. Actualmente tiene una oferta de productos relativamente más diversificada, entre los que se incluyen créditos comerciales, tarjetas de crédito y préstamos personales, pese a que su fuerte siguen siendo las colocaciones hipotecarias. Lo anterior, se apoya en una de las mejores coberturas geográficas del sistema, a través de una red de más de 50 oficinas y cajeros automáticos, concentrados especialmente en la zona metropolitana.

La entidad definió un plan estratégico para el periodo comprendido entre los años 2009-2013, mediante el cual apunta a ser percibida como la principal entidad financiera de la familia dominicana, manteniendo un portafolio de créditos enfocado en personas del segmento de ingresos medio-bajo, con un enfoque de excelencia en el servicio y de responsabilidad social.

En este contexto, los principales lineamientos estratégicos que fijó la administración fueron: i) mantener un mix adecuado de productos; ii) crecer tanto en clientes actuales como potenciales; iii) agilizar los tiempos de respuesta; vi) consolidar y expandirse geográficamente; vii) fortalecer su estructura organizacional; viii) implementar una cultura de calidad y excelencia orientada a resultados; ix) contar con una administración efectiva de los riesgos; x) robustecer los sistemas de información y medición; xi) atraer, retener y desarrollar los mejores talentos; y xii) fortalecer su liderazgo en el sector hipotecario e inmobiliario.

Específicamente con los planes estratégicos para el 2013, la administración pretende crecer por mayor rentabilidad a través de las inversiones, manteniendo una relación entre colocaciones e inversiones en un 65% y 35% de los activos, respectivamente. Asimismo, apuntan a que las colocaciones comerciales vayan disminuyendo, a favor de las de consumo, manteniendo la importancia de la cartera hipotecaria.

Posición competitiva

Cuenta con posiciones de liderazgo, especialmente en el segmento hipotecario

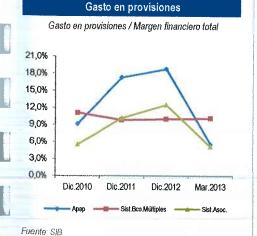


INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013









La industria de asociaciones de ahorros y préstamos dominicanos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones netas por más de \$58.000 millones a marzo de 2013. La participación de mercado de APAP en colocaciones totales, ascendió a 41,3% a febrero de 2013, ubicándose como líder de la industria de asociaciones, seguida por lejos por Cibao y La Nacional, que alcanzaron una participación de 20,3% y 19%, respectivamente. Al incorporar el sistema de bancos múltiples, su cuota de mercado alcanza un 4,6%, ocupando la sexta posición en su industria. Colabora en ello el importante portafolio hipotecario que administra APAP, que representa un 53% del total de préstamos de la entidad a febrero de 2013.

Debido a que, por su naturaleza de Asociación de Ahorros y Préstamos, la entidad no está autorizada a ofrecer cuentas corrientes, sus fuentes de financiamiento adquieren gran relevancia. La entidad, a marzo de 2013 mantiene una posición importante como captador de recursos del público en la industria de asociaciones ubicándose en el primer lugar, con casi un 38% del total disponible. Sus pasivos son explicados en un 69% por certificados financieros y en un 28% por depósitos y captaciones. Se concentran en mayor medida en el segmento de personas (74%), seguido por las AFP's que reúnen el 13% del total de captaciones.

PERFIL FINANCIERO

Mantiene elevados niveles de rentabilidad, con un buen control del gasto en riesgo y un elevado índice de solvencia

Rentabilidad y eficiencia

Su alta rentabilidad se beneficia de buenos niveles de eficiencia

— MÁRGENES

Pese a que APAP enfrenta mayores costos de fondeo, su margen bruto sobre activos (10,4%) se ubica constantemente en niveles similares a la industria de bancos múltiples y por encima del sistema de asociaciones, con niveles de 10,2% y 8,8% a marzo de 2013, respectivamente. La caída observada entre 2011-2012 respondió a un ajuste en los *spread*, en respuesta a un incremento en las tasas pasivas. Pese a que la asociación realiza ajustes frecuentes a sus precios, la periodicidad no es suficiente para compensar el alza en las tasas, redundando de esta manera, en un leve menor margen.

- PROVISIONES

APAP mostró un incremento en sus gastos en provisiones sobre el margen financiero total entre 2011-2012, alcanzado un peak de 18,8% en diciembre de 2012. Este deterioro de la cartera fue en respuesta a un escenario económico más restrictivo, al alza en la tasas de interés y a la estrategia de crecer con un mix de productos con mayor foco en consumo y tarjetas de créditos. Luego de ajustes en las políticas crediticias, a marzo de 2013 este índice volvió a niveles normales del 5,6%.

- EFICIENCIA

La institución cuenta con una cultura de control de costos que le ha permitido mantener sistemáticamente menores niveles de gasto sobre margen en relación a sus pares y bancos múltiples. A marzo de 2013, el gasto operacional sobre margen operacional neto de provisiones alcanzó un 58%, mientras que el sistema de bancos múltiples y asociaciones mostraban valores superiores al 70%. En ello colabora también una estructura más eficiente, que apoyada en el mayor uso de tecnología le ha permitido contar con niveles de eficiencia que superan incluso a bancos con mayor escala. Las importantes inversiones en aplicaciones informáticas que se espera implementar durante este año debieran permitirle continuar creciendo a bajo costo y con riesgo operacionales controlados.

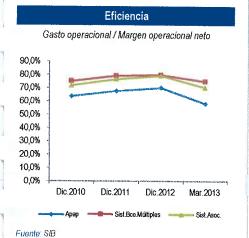
- RENTABILIDAD

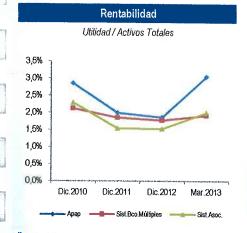
Pese a que la rentabilidad, medida como utilidad sobre activos, descendió en diciembre de 2011-2012, ésta se mantuvo en niveles por sobre la industria. Esta disminución, impulsada tanto por el menor margen financiero como por el incremento en el gasto en provisiones, obedece también a la modificación tributaria que entró en vigencia en julio de 2011 y que grava con un 1% adicional los activos financieros productivos netos, excluidas las inversiones en papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, y al incremento en el impuesto a la renta desde un 25% a 29%. Si bien, esas medidas se extendieron para 2013, la rentabilidad mostró un repunte durante el primer trimestre de 2013 alcanzando valores del 3,0%, principalmente producto de la mejora del índice de riesgo.



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

Solvencia A
Perspectivas Estables







(*) Valor a febrero de 2013. Fuente: SIB

Capitalización

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 ley estas instituciones deben constituir un fondo de reserva legal mediante el traspaso de utilidades acumuladas. Para crear dicha reserva, deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas, hasta cuando el fondo alcance la quinta parte del ahorro total. Los estatutos de APAP establecen la transferencia de dicha parte sin considerar ningún límite.

En APAP, dicho riesgo es mitigado parcialmente con su amplia base patrimonial, debido a que sus excedentes, de generarse, son llevados a patrimonio. A febrero de 2013, su índice de solvencia fue de 35,3%, muy por sobre el límite normativo de 10%. La administración señala que, como parte de sus planes 2013, espera que APAP cierre el año con un nivel de solvencia de cercano al 30%.

Los estatutos sociales, el reglamento interno de la Junta de Directores y los estatutos internos de cada comité, enmarcan la estructura de gobierno de APAP. A la fecha existen seis comités de apoyo que reportan directamente a la Junta de Directores. En cada estatuto se define, entre otros, las funciones que debe desempeñar el comité respectivo, la periodicidad con que se tiene que reunir y los requisitos de su composición. Esta organización mitiga, en gran medida, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista que carece de dueños capitalistas.

Adicionalmente, 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 en 2006 por el Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de Pagos de Basilea, así como en consecuencia de la adopción por parte de la Junta Monetaria en el año 2007 del Reglamento de Gobierno Corporativo para entidades de intermediación financiera. Así, durante los últimos cuatro años APAP es una de las pocas entidades que cuenta con un Informe Anual de Gobierno Corporativo, pese a que aún no es obligatorio para el regulador.

La administración superior está conformada por seis Vicepresidencias, de las cuales cinco de ellas dependen directamente de la Vicepresidencia Ejecutiva. Corresponden a las Vicepresidencias de Tesorería, Negocios, Administración y Finanzas, Operaciones y Tecnología, y Riesgos y Cumplimiento, que reporta a su vez al Comité de Riesgos. En tanto, la Vicepresidencia de Auditoría reporta directamente al Comité de Auditoría.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La entidad ha fortalecido su estructura de gestión enfocándose en el control de riesgos.

Los estatutos de Asociación Popular establecen la forma de gobierno y administración de la institución. La Junta de Directores, conformada por 10 miembros que permanecen tres años en el cargo con posibilidad de reelección indefinida, es el organismo superior responsable de la dirección

La Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento depende directamente del Vicepresidente Ejecutivo y reporta, además, al Comité 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 riesgo, así como los límites de exposición en las diversas operaciones. Concentra funciones de relevancia para la entidad, y cuenta, a su vez, con seis áreas de apoyo: i) Riesgo Crediticio; ii) Riesgo Operativo, Mercado y Liquidez; iii) Control Interno; iv) Legal y Cumplimiento; v) Cobros; y vi) Administración de Portafolios de Crédito.

Más del 50% de los activos productivos corresponde a colocaciones, por lo que la división de Riesgo Crediticio cobra especial relevancia. Tiene como función definir las directrices del proceso de otorgamiento de créditos. Por su parte, el Comité de Crédito cumple con la función de asistir a la Junta de Directores en la evaluación del manejo integral del crédito y de ser un apoyo en la gestión de la institución. 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 dicho documento se determinan también las acciones a seguir ante una excepción a la política.

El proceso de otorgamiento de créditos se basa en el análisis del perfil del deudor y su capacidad de pago. Contempla un análisis de sensibilidad sobre su solvencia ante incrementos en la tasa de interés, según los registros históricos de la asociación. Con ello buscan acotar los riesgos asociados a préstamos de más



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones							
	2011	2012	Mar.13				
Prov. constituidas / Coloc.	3,9%	3,8%	3,4%				
Cart. Venc.+ Cob.Jud. / Coloc.	3,3%	3,1%	2,5%				
Cobertura prov. / Cart. Venc.	1,2	1,2	1,3				
Bienes recib. en pago / Activos	1,1%	1,1%	1,1%				
Gasto prov. / Colocaciones	2,9%	3,3%	1,1%				
Gasto prov. / Margen Fin. total	17,3%	18,8%	5,6%				
Fuente: SIB		The same of the sa	t perhado redalh, il a secure				

3,5% -	-	DOST PROPERTY.		-	ſ 1,
3,0%		The same			1,
2,5%					1,9
2,0%					0,
1,5% -					0,
1,0% -					0,
),5% -			E		0,
0,0%				_	1 -
	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Mar. 2013	

Fuente. SIB

largo plazo originados a tasa variable. Los clientes son evaluados a través de una herramienta automatizada que permite administrar el flujo del proceso, y que incluye diversos scoring dependiendo del producto financiero. En tanto, para la originación de los créditos comerciales se utiliza la aplicación de *Moody's*, y los niveles de aprobación varían, en relación al monto involucrado, según la categoría de riesgo asignada a cada cliente.

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 Riesgos y son aprobadas por la Junta de Directores.

Para la gestión de cobros cuentan con una aplicación que se alimenta automáticamente del *core* bancario y del sistema de tarjetas de crédito. Las herramientas a utilizar dependerán de la etapa de mora en que se encuentre el deudor, las que incluyen llamadas telefónicas, cartas, visitas y notificaciones extrajudiciales. Dependiendo del número de días de atraso, la entidad distingue distintas categorías de gestión de cobranza: *i)* Preventiva, ataca la mora temprana; *ii)* Mora administrativa; y *iii)* Mora pre-jurídica y legal, que se inicia en cualquier etapa de atraso si la situación lo amerita.

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 test de sensibilidad que se deben aplicar con el fin de controlar la exposición por las operaciones realizadas, y acotar los riesgos relacionados. Así, la entidad realiza periódicamente stress test de liquidez y cuenta con planes de contingencia para hacer frente a potenciales escenarios adversos.

Calidad de activos

Acorde con su estrategia de negocios, las colocaciones de APAP muestran mayor concentración en el mercado hipotecario, segmento que si bien ha ido perdiendo ponderación en el portafolio global de la entidad, a febrero de 2013 representó el 53% de la cartera. La mayoría de sus colocaciones tiene garantía y los 10 mayores grupos de deudores representan el 14% de las colocaciones, mostrando una concentración moderada.

Entre 2008-2010 la entidad mantuvo estables niveles de cartera vencida sobre colocaciones y la cobertura de éstas, promediando un 2,3% y 1,3 vc, respectivamente, ambas comparándose favorablemente con sus pares. Sin embargo, durante 2011 y 2012 se registró un deterioro crediticio que redundó en una cobertura de provisiones promedio de 1,2 vc, debido que el incremento en la cartera vencida alcanzó tasas superiores al 3%. Al segmentar por producto, el alza en la mora es explicada por los préstamos personales y las tarjetas de crédito. Estos segmentos son más sensibles a los cambios en el entorno económico, razón por la cual se han visto afectados por el actual escenario que atraviesa el país, en conjunto con el incremento en las tasas activas, toda vez que los préstamos son otorgados esencialmente a tasas variables, además de la incorporación de nuevos productos más riesgosos. Con miras a reducir la exposición en los segmentos de mayor riesgo, la entidad realizó ajustes a sus políticas de originación y a su gestión de cobros, que se tradujeron en mejoras en los indicadores de riesgo. A marzo de 2013, la cartera vencida sobre colocaciones había disminuido a 2,5%, mientras que su cobertura había vuelto a los niveles de las 1,3 vc.

Específicamente, los principales cambios en las políticas de originación fueron: *i)* en el área hipotecaria: reforzar la evaluación de la garantía con tasadores externos y, *ii)* en el área consumo: realizar análisis de cosecha que se espera incluir en la implementación del nuevo *core* bancario, diferenciar los clientes antiguos de los nuevos en el análisis de riesgo, cambiar la política de originación y mantenimiento, y ajustar la máxima asignación por cliente según perfil de riesgo. APAP espera para el 2014 perfeccionar su análisis de riesgo de manera de lograr un detalle acabado por producto y cliente, para continuar el cruce de producto, apoyado con la implantación del nuevo *core* bancario.

Tal como se explicó, el deterioro de la cartera también implicó algunos cambios en el área de cobranza, donde los principales fueron: i) duplicar la dotación, en especial, los gestores telefónicos, ii) mejorar el plan de incentivos y la infraestructura, iii) segmentar el cobro según nivel de riesgo, y iv) enfocar esfuerzos a recuperar parte de la cartera castigada por "Presta Pronto". APAP definió un plan de desarrollo con el fin de alinear al personal con los nuevos objetivos del área de cobranza. Es el Gerente de Cobros, en conjunto con la Dirección de Calidad y Capital Humano, el responsable de su aplicación, y consta de programas de capacitación, descripciones de cargo, métodos de evaluaciones de desempeño y planes de incentivo acordes a las metas establecidas.

Dentro de los lineamientos estratégicos para 2013, la administración señala que el nivel de riesgo adecuado implica una cobertura de la cartera vencida cercana a las 1,25 vc.



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

Solvencia A
Perspectivas Estables





Posiciones financieras

Durante los últimos años, las colocaciones de la entidad han presentado tasas de crecimiento inferiores a la inflación, por lo que éstas han disminuido en términos reales. Ello explica la disminución en la proporción de colocaciones en el balance de la entidad y el consecuente incremento de las inversiones. Así entre diciembre de 2010 y marzo de 2013 las colocaciones pasaron de un 63% a un 53% de los activos de la entidad, mientras que las inversiones aumentaron de 22% a 31%. Los recursos fueron direccionados a inversiones en papeles del Banco Central e instrumentos del Ministerio de Hacienda, aprovechando la coyuntura de tasas de interés. De hecho, los lineamientos para 2013 apuntan a mantener elevada la participación de las inversiones en los activos totales, de manera de crecer apoyados por la mayor rentabilidad de éstas.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad se concentra en pasivos con costos, principalmente valores en circulación, correspondientes a certificados financieros, que concentran el 69% de los pasivos exigibles, a marzo de 2013. Ello se traduce en un mayor costo de fondos con respecto a bancos. Las obligaciones de ahorro constituyen otra fuente significativa de financiamiento representando un 28% de los pasivos exigibles, durante el mismo periodo. La entidad cuenta con una atomizada base de depositantes. En efecto, a marzo de 2013, las personas naturales concentran el 74% del total de captaciones, seguidas por las AFP's que representan cerca del 13%.

Cabe destacar que, con el objetivo de diversificar las fuentes de financiamiento y alargar los plazos de estos, durante 2012 APAP logró aumentar la participación de los hogares dentro del total de captaciones (y así atomizar más las captaciones), en desmedro de las AFP, pasando de un 66% a 77% entre 2011 y 2012, mientras que las AFP disminuyeron su participación del 22% al 9% en el mismo periodo. Si bien para marzo de 2013, las AFP habían logrado aumentar nuevamente su participación a 13%, esto sigue estando muy por dejado de los años anteriores.

En la misma línea de diversificar las fuentes de financiamiento y alargar sus plazos, APAP inscribió en la Superintendencia de Valores su primera emisión de bonos ordinarios desmaterializados a fines de 2012, denominada en pesos, por un monto total de \$3.000 millones. Al 31 de marzo de 2013, la entidad mantiene una deuda vigente por la colocación de parte de esta emisión por un total de \$800 millones.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para aminorar el riesgo de liquidez, mantiene inversiones en el mercado secundario de títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, de alta liquidez. Asimismo, este descalce puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. Este riesgo es atenuado, en parte, debido a que los créditos de más largo plazo son otorgados a tasa variable y al ajuste periódico que realiza a sus tasas activas en conformidad al escenario vigente.

Riesgo operacional

La Dirección de Riesgo Operativo, Mercado y Liquidez, dependiente de la Vicepresidencia de Riesgos, es quien tiene a cargo la gestión de riesgo operativo de la entidad.

APAP puso énfasis en el control del riesgo operativo durante 2010. Como parte de las medidas adoptadas se incluyeron la utilización y actualización de la tecnología aplicada a los procedimientos internos, cambios en el quehacer habitual, inversiones en infraestructura y ampliación de controles garantes de la seguridad. Además, preparó y aprobó el Plan de Implementación de Riesgo Operativo (actualmente sólo falta la validación de una empresa externa para ser enviado al regulador), y elaboró manuales de políticas y procedimientos al respecto. Asimismo, instituyó criterios de clasificación de gastos e ingresos por línea de negocios, creó una base de datos sobre pérdidas y puso en línea un portal de riesgo operativo para consultas en intranet. En el mismo período se automatizó el seguimiento a los comentarios de la auditoría interna y externa, y se fortalecieron los procesos de evaluación de riesgo y control de nuevos productos.

Como parte del Plan de Cumplimiento Regulatorio adoptado en 2010, la entidad estableció una matriz para monitorear los reportes regulatorios, y llevó a cabo una capacitación interna para afianzar la cultura de cumplimiento y conocimiento de la normativa que rige a la asociación.

Como apoyo al plan estratégico, la entidad ha venido trabajando en el desarrollo e implementación de un nuevo *core* bancario, que debiera estar operativo a mediados de 2013. Ello debiera redundar en importantes mejoras en eficiencia y gestión, así como facilitar el cruce y la incorporación de nuevos productos.



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

	Dic. 2011	Abr. 2012	Nov. 2012	Ene. 2013	Abr. 2013	May. 2013
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	Α
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categorías 2	Categoría 2	Categoría 1
DP a más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	Α
Bonos			A-	A-	Α-	Α

Instrumentos

- TÍTULOS DE DEUDA

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos ofrece al mercado depósitos a plazo. En general, estos títulos no son líquidos en virtud de que no existe un mercado secundario.

Las calificaciones "A" y "Categoría 1" otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, 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 y sus calificaciones serán de "A-" y "Categoría 2", para los depósitos a más de un año y hasta un año, respectivamente.

La entidad inscribió en la Superintendencia de Valores su primera emisión de bonos ordinarios desmaterializados a fines de 2012, denominada en pesos de República Dominicana (RD\$), por un monto total de \$3.000 millones. Al 31 de marzo de 2013, la entidad mantiene una deuda vigente por la colocación de parte de esta emisión por un total de \$800 millones.

Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

		ASUGIACION	rupulas de milo	no y r sociamos				
	Dic. 2010		Dic. 2011		Dic. 2012		Mar. 2013	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales (1)	42,0%	1	40,5%	1	41,3%	1	41,3%	1
Préstamos comerciales	42,2%	1	34,8%	1	35,8%	1	35,1%	1
Créditos de consumo	53,0%	1	56,3%	1	54,2%	1	54,1%	1
Tarietas de crédito	37.2%	1	47,5%	1	51,1%	1	51,0%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	38,0%	1	37,2%	1	38,6%	1	38,8%	1
Captaciones	35,3%	1	36,6%	1	36,1%	1	37,6%	1

Fuente. Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (1) Valores a febrero de 2013.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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 y Seguros, a las bolsas de valores 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

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo. Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.



INFORME DE CALIFICACIÓN - Mayo 2013

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital								
	1976 - Y. G. P Ngal Sakarin (Albandu) in a kagamar a nagama ana gasar ana nggaran ang agamar ang agamar ang	Sist. Asociaciones						
	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Mar. 2013	Mar. 2013		
Rentabilidad								
Margen financiero bruto / Colocaciones vigentes netas	15,8%	14,5%	14,7%	15,8%	17,4%	16,1%		
Margen financiero bruto / Activos totales (1)	10,0%	9,1%	8,7%	8,8%	9,4%	8,0%		
Margen financiero neto / Colocaciones vigentes netas	14,1%	13,0%	11,9%	12,4%	16,3%	15,1%		
Margen financiero neto / Activos totales (1)	8,9%	8,2%	7,0%	7,0%	8,9%	7,5%		
Otros ingresos Operacionales / Activos totales (1)	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,4%	1,1%		
Gasto provisiones / Activos totales (1)	1,1%	0,9%	1,7%	1,9%	0,6%	0,5%		
Resultado antes de impuesto / Activos totales (1)	3,7%	3,6%	2,7%	2,6%	4,3%	2,7%		
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	16,1%	16,3%	13,0%	12,6%	20,2%	14,2%		
Utilidad (pérdida) / Activos totales (1)	2,8%	2,9%	2,0%	1,9%	3,0%	2,0%		
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	10,9%	11,6%	8,7%	8,2%	13,8%	10,3%		
Eficiencia operacional					AND THE VEN			
Gastos operativos / Activos totales (1)	6,3%	5,9%	5,5%	5,7%	5,7%	5,8%		
Gastos operativos / Colocaciones vigentes netas	9,9%	9,4%	9,3%	10,1%	10,6%	11,8%		
Gastos explotación / Margen operacional bruto	57,9%	58,3%	56,1%	57,2%	55,3%	67,2%		
Adecuación de capital								
Pasivo exigible / Capital y reservas (veces)	3,4	3,8	3,9	3,8	3,7	4,1		
Índice de solvencia	38,5%	35,7%	39,2%	34,6%	35,3%	34,2% (2)		

(1) Activos totales promedio. (2) Valores a febrero de 2013

	Riesgo de la ca	irtera de colo	caciones			
	EE.FF individuales					Sist. Asociaciones
	Dic, 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Mar. 2013	Mar. 2013
Cart. Vencida + Cobr. Judicial / Colocaciones vigentes netas	2,4%	2,3%	3,3%	3,1%	2,5%	3,15%
Stock provisiones / Colocaciones vigentes netas	3,3%	3,1%	3,9%	3,8%	3,4%	3,30%
Gasto provisiones / Colocaciones vigentes netas	1,7%	1,5%	2,9%	3,3%	1,1%	0,91%
Cobertura provisiones (veces)	1,4	1,3	1,2	1,2	1,3	1,0

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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 y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que volunteriamente 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 titulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y ostándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.