Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
Abril 2018

	Ene. 18	Abr. 18
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

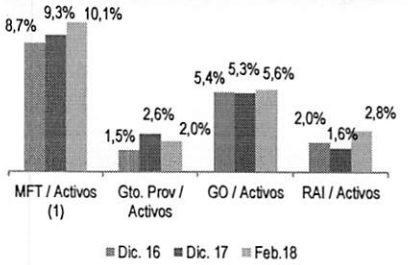
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic. 17	Feb. 18
Activos totales	70.627	75.938	74.335
Colocaciones vigentes netas	38.357	40.874	40.911
Inversiones	22.205	25.013	24.746
Pasivos exigibles	51.976	56.084	54.288
Deuda subordinada	2.776	2.772	2.813
Patrimonio neto	14.304	15.076	15.539
Margen fin. total (MFT)	5.778	6.790	1.267
Gasto en provisiones	972	1.884	256
Gastos operativos (GO)	3.587	3.912	701
Resultado antes Impto. (RAI)	1.328	1.184	347

Fuente: 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. (2) Indicadores a febrero de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	Feb. 18
Índice de Solvencia (1)	32,2%	36,9%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	3,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,9 vc	4,0 vc	3,8 vc

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

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: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

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

APAP tiene una posición relevante en colocaciones brutas, con un 41,5% de participación dentro de la industria de asociaciones, a diciembre de 2017 (1° lugar del ranking) y un 4,5% del sistema (considerando los bancos múltiples, 5° lugar).

En línea con su carácter mutualista, su cartera está enfocada en préstamos a personas, principalmente para los segmentos socioeconómicos medios y bajos. A diciembre de 2017, un 45,8% de sus colocaciones correspondían a créditos hipotecarios, en donde eran el tercer actor más importante del sistema (que incluye bancos múltiples), con un 11,7% de cuota de mercado.

Su actual plan de negocios contempla mantener un foco en créditos de consumo con garantías, reducir la exposición a créditos sin garantía, e incrementar la participación de las colocaciones hipotecarias dentro de la cartera total.

Por su naturaleza de asociación, APAP tiene limitaciones en su giro de negocios y estructura de gobierno. Esto, debido a que no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de iliquidez. Sin embargo, su 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 2017, el índice de solvencia alcanzó 36,9%, siendo favorecido por su importante patrimonio, así como por la colocación de deuda subordinada en 2016.

En línea con el fortalecimiento de su gestión de riesgos, en 2017 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 evidenció una menor calidad del portafolio de créditos 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, a febrero de 2018, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones fue de 2,5%, porcentaje superior al promedio del sistema de asociaciones (2,2%).

La entidad se ha caracterizado por presentar altos retornos, gracias a sus elevados márgenes y a sus ventajas en eficiencia. No obstante, la rentabilidad sobre activos mostró una tendencia decreciente durante 2016 y 2017, explicada principalmente por los mayores gastos en provisiones, consecuentes con el deterioro general de la cartera. Sin embargo, a febrero de 2018, la rentabilidad ascendió a 2,8% anualizado, impulsado por el buen comportamiento de los márgenes operacionales y gastos en provisiones.

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. 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

APAP mantiene una sólida base patrimonial y una adecuada capacidad de generación de ingresos. Las perspectivas "Estables" consideran que, en la medida que se vaya materializando el nuevo enfoque de colocaciones y apetito de riesgo de la entidad, la cartera se irá estabilizando sin mostrar deterioros mayores de su calidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento de mercado.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- 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.
- Mayor riesgo de crédito en el último año.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo
2018-04-20 03:17
03-2018-000519-01

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

	Oct.13	Ene.14	Abr.14	Jul.14	Oct.14	Ene.15	Feb.15	Abr.15	Jul.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18
Solvencia (1)	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.	Est.
DP hasta 1 año	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1	C1
DP más de 1 año	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. (2)												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 artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Instrumento registrado en la SIV el 24 de junio de 2016, bajo el número de registro SIVEM-100.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/04/2018 3:16 PM e.ulerio
67257

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 términos y plazos pactados.

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