Feller Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL

Julio 2018

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo.
2018-07-20 03:08
03-2018-001906-01

	May.18	Jul.18
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

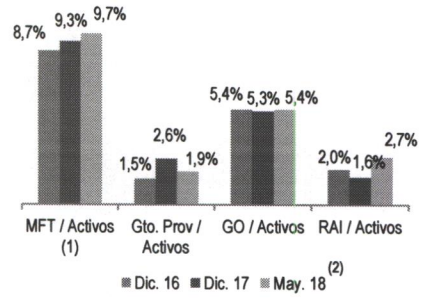
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic. 17	May. 18
Activos totales	70.627	75.957	75.250
Colocaciones vigentes netas	38.357	40.843	41.260
Inversiones	22.205	25.016	25.114
Pasivos exigibles	51.976	56.084	54.855
Deuda subordinada	2.776	2.772	2.749
Patrimonio neto	14.304	15.299	16.040
Margen fin. total (MFT)	5.778	6.790	3.060
Gasto en provisiones	972	1.912	589
Gastos operativos (GO)	3.587	3.906	1.709
Resultado antes Impto. (RAI)	1.328	1.163	861

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 mayo de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	May. 18
Índice de Solvencia (1)	32,2%	36,9%	36,0%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	3,4 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	3,9 vc	4,0 vc	3,7 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: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com
(562) 2757-0416

Fundamentos

La calificación asignada a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un respaldo patrimonial calificado 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 en moderado.

APAP tiene una posición relevante en colocaciones brutas, contando, a mayo de 2018, con un 40,4% de participación dentro de la industria de asociaciones (1° lugar) y con un 4,3% del sistema (5°, considerando los bancos múltiples).

En línea con su carácter mutualista, su cartera está enfocada en préstamos a personas, principalmente de los segmentos socioeconómicos medios y bajos. A mayo de 2018, un 45,9% de sus colocaciones correspondían a créditos hipotecarios, siendo el tercer actor más importante del sistema (que incluye bancos múltiples), con un 11,3% de cuota de mercado.

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 mayo de 2018, el índice de solvencia alcanzó 36,0%, siendo favorecido por su importante patrimonio, así como por la deuda subordinada que mantiene.

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, que a la vez le permitieron ajustar su apetito por riesgo.

Así, la calidad de cartera de APAP muestra mejoras, posterior al deterioro de las colocaciones de consumo observado a partir de 2016. Específicamente, a mayo de 2018 el indicador de cartera vencida sobre colocaciones se ubicó en 2,4%, mejor al alcanzado en 2017 (2,7%), aunque aún por encima de lo mostrado en años anteriores (2,1% en 2015). Adicionalmente, si bien los créditos reestructurados representan una baja proporción de la cartera promedio (0,1% a la última fecha), en términos absolutos han crecido con respecto a años anteriores.

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 en 2016 y 2017, explicada principalmente por los mayores gastos en provisiones, consecuentes con el deterioro general de la cartera. Sin embargo, a mayo de 2018, la rentabilidad ascendió a 2,7% (anualizado), impulsado por el mejor comportamiento del margen financiero y el gasto en provisiones.

A diferencia de los bancos múltiples, pero característico del sector mutualista, la asociación no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes y, por tanto, su fondeo proviene de pasivos con costos. Si bien la entidad tiene un descalce estructural de plazos (al igual el sistema financiero), éste es mitigado con inversiones de alta liquidez y con 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 CLASIFICACION

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 período.
- 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.

	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	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.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	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.

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 auditoria 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.