Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
Julio 2016

	Abr.16	Jul.16
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

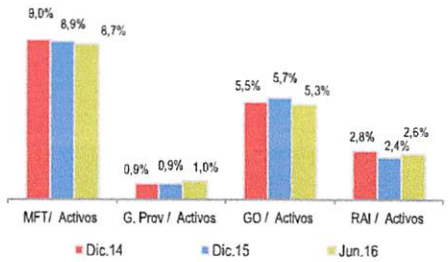
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Jun.16 (1)
Activos totales	54.712	61.536	64.334
Colocaciones totales netas	29.608	33.114	35.556
Inversiones	17.514	19.471	19.145
Pasivos exigibles	41.608	46.837	48.879
Patrimonio neto	11.975	13.161	13.751
Margen fin. total (MFT)	4.705	5.157	2.737
Gasto en provisiones	478	515	326
Gastos operativos (GO)	2.868	3.326	1.677
Resultado antes Impto. (RAI)	1.446	1.385	808

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. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Datos a junio de 2015 se encuentran anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Jun.16
Índice de Solvencia (1)	31,7%	27,5%	29,0% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,6 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice de Solvencia a mayo de 2016.

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

Fundamentos

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

APAP está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, manteniendo el liderazgo en la industria de asociaciones, con una participación de mercado medida en términos de colocaciones brutas de 41,1% a mayo de 2016. Al incorporar los bancos múltiples, ésta alcanzaba un 4,4% (5° lugar en el *ranking)*. Su plan estratégico contempla continuar con la expansión geográfica y con una oferta diversificada de productos, que incluye créditos hipotecarios, comerciales y de consumo, tarjetas de crédito y créditos especializados para ciertos segmentos. La exitosa consecución de su estrategia se refleja en la menor participación que ha adquirido la cartera hipotecaria, pasando de 53,8% a 48,7% de las colocaciones totales, entre 2013 y mayo de 2016, respectivamente.

La entidad se caracteriza por tener retornos superiores al promedio del sistema de bancos múltiples, gracias a sus altos márgenes financieros (pese a la mayor presión competitiva) y a sus ventajas en eficiencia. Si bien la rentabilidad medida como resultado antes de impuestos sobre activos totales se debilitó desde 2014, al igual que la del sistema de asociaciones, ésta se ha mantenido en niveles superiores. A junio de 2016, dicho indicador aumentó a 2,6%, mientras que el del sistema disminuyó a 2,0%. En términos absolutos, esto se debió al mayor margen financiero, gracias a un incremento de los intereses y comisiones por créditos.

Por su naturaleza de asociación tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Esto debido a que la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, el contar con una amplia base patrimonial producto de la acumulación de sus excedentes mitiga dicho riesgo. A mayo de 2016, su índice de solvencia (que también se ve beneficiado del uso de deuda subordinada) alcanzó un 29,0%, similar al valor observado en la industria.

El fortalecimiento de la estructura y gestión de riesgos se ha ido reflejando en los indicadores de APAP desde 2012. En la misma línea, en 2015 cambió su *core* bancario y en 2016 implementó nuevas herramientas y estrategias de aprobación de créditos y de manejo del portafolio. Lo anterior, significó un leve incremento en el indicador de cartera vencida sobre colocaciones producto de ajustes realizados al *core,* incrementándolo a 2,1% en 2015. Sin embargo, a junio de 2016, gracias a la estabilización del nuevo sistema y a las nuevas herramientas y políticas de cobro, dicho indicador bajó a 1,9%, derivando en una cobertura de provisiones de 1,2 veces, algo menor a las 1,3 veces que mostró el sistema.

A diferencia de los bancos múltiples, 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 cuenta con 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.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los avances en cuanto al control del riesgo y la eficiencia han logrado mitigar los menores márgenes financieros.

El desafío consiste en mantener su posicionamiento y consolidar su estrategia para avanzar hacia una estabilidad de sus indicadores, sin deteriorar la relación riesgo-retorno.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Acotado riesgo de crédito.
- Buenos niveles de eficiencia.

Riesgos

- Orientado a segmentos de personas, que es más sensible a ciclos económicos.
- Actividad limitada por ser una asociación.
- Su estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.

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

	Dic.11	Abr.12	Nov.12	Ene.13	Abr.13	Jul.13	Oct.13	Ene.14	Abr.14	Jul.14	Oct.14	Ene.15	Feb.15	Abr.15	Jul.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16
Solvencia (1)	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.
DP hasta 1 año	C2	C2	C2	C2	C2	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+
Bonos (2)			A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. (3)																		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.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2016 3:45 PM m.manzano
48941

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.