Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
Abril 2015

	Feb. 2015	Abr. 2015
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de las clasificaciones en Anexo

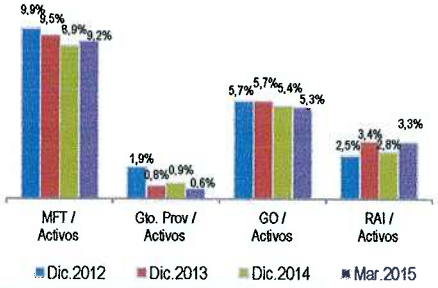
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic.13	Dic.14 (1)	Mar.15 (1)
Activos totales	50.424	54.949	56.098
Colocaciones totales netas	26.199	30.107	31.112
Inversiones	17.887	17.508	17.042
Pasivos exigibles	38.673	41.608	42.469
Patrimonio neto	10.764	11.939	12.314
Margen financiero total (MFT)	4.475	4.705	1.278
Gasto en provisiones	362	482	85
Gastos operativos (GO)	2.671	2.855	742
Resultado antes impto. (RAI)	1.571	1.450	464

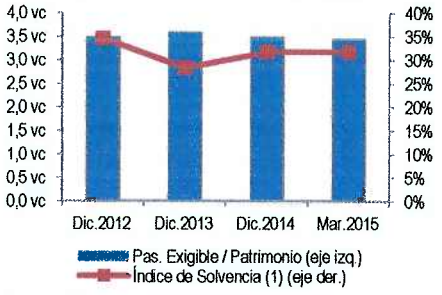
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes (1)



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Activos totales promedio.

Adecuación de capital



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Índice de solvencia a febrero de 2015.

Analistas: 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 sustenta en el favorable posicionamiento en su segmento objetivo, su amplia y estable base de ahorrantes y en su buena base patrimonial, reflejada en un elevado índice de solvencia. También incorpora su adecuada gestión de cartera y su consecuente disminución del gasto en provisiones. Ello, sumado a sus mejoras en eficiencia, ha permitido a la asociación mantener retornos superiores a sus comparables

En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados tanto a un negocio concentrado en créditos a personas de ingresos medios y bajos, así como a aquellos inherentes a operar en República Dominicana. Incorpora además, el que por su naturaleza de asociación tiene limitaciones en su giro de negocios y una estructura de gobierno sin dueños capitalistas que aporten recursos ante imprevistos. Sin embargo, esto se ve mitigado por sus altos niveles de capitalización.

La entidad está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, y cuenta con un elevado número de asociados. Es líder en el segmento de asociaciones con una participación de mercado medida en términos de colocaciones de 41,1% a febrero de 2015. Al incorporar los bancos múltiples, ésta alcanza un 4,3%, manteniéndose en el quinto lugar en el *ranking*.

APAP ha buscado crecer expandiéndose geográficamente y fomentando el *mix* de productos, pero manteniendo su segmento objetivo. Para ello ha desarrollado una oferta diversificada incluyendo, además del financiamiento para la vivienda, préstamos comerciales, de consumo y tarjetas de crédito. Sin embargo, su cartera hipotecaria sigue representando más del 50% de su cartera.

Si bien, históricamente, su margen financiero total sobre activos se ha ubicado por encima del sistema de asociaciones, esta brecha había ido disminuyendo. De hecho, a diciembre de 2014, este indicador alcanzó un 8,9% (*versus* el 8,7% del sistema) afectado por la fuerte competencia bancaria y por la caída de las tasas permitidas para las tarjetas de crédito. No obstante lo anterior, a marzo de 2015 la asociación recuperó su *spread* y alcanzó un 9,2%, mientras que la industria mantuvo la tendencia a la baja (8,4%). Este aumento del margen, se debió a una activa gestión en la venta de instrumentos financieros y a menores costos de financiamiento.

Luego de un período de incremento en el riesgo de su cartera, las medidas implementadas por la administración desde 2013 permitieron que su cartera vencida disminuyera desde un 3,1% a un 1,7% de las colocaciones brutas entre 2011 y marzo de 2015. Gracias a ello, su gasto en provisiones se ha mantenido controlado, evidenciando mejoras medidas tanto sobre margen como sobre activos.

Por su parte, los avances en eficiencia se han reflejado en una caída del indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto, de 70,8% a 62,2% entre diciembre de 2012 y marzo de 2015, pese a la disminución del margen en 2013 y 2014.

Si bien en 2014 su rentabilidad se vio presionada por la caída de *spread*, su retorno se ha mantenido consistentemente por sobre la industria de asociaciones. A marzo de 2015, la recuperación de los márgenes, sumada a los menores gastos en provisiones y mejoras en eficiencias permitió que la rentabilidad de APAP aumentase de 2,8% a 3,3% en el primer trimestre de 2015, mientras que la industria logró incrementarla de 2,2% a 2,6%, en el mismo periodo.

Pese a que APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas, cuenta con una amplia base patrimonial, debido a la acumulación de sus excedentes. A febrero de 2015, el índice de solvencia -que incluye el riesgo de mercado- fue 31,7%, mayor al 28,4% del promedio del sistema de asociaciones.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "*Estables*". Los avances en cuanto al control del riesgo y la eficiencia han sido favorables para la entidad.

Su desafío consiste en mantener su posicionamiento en un contexto de fuerte competencia en el sector financiero y consolidar las mejoras en eficiencia y en control del riesgo, para avanzar hacia una mayor estabilidad de sus indicadores.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
22/04/2015 3:52 PM r.graciano
39067

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
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C2	C2	C2	C2	C2	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+
Bonos			A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. 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.

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.