Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2017

	Oct.16	Ene.17
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

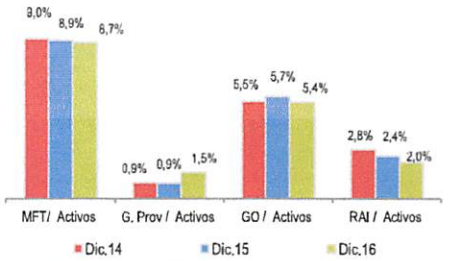
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Dic.16 (1)
Activos totales	54.712	61.536	70.791
Colocaciones vigentes netas	29.608	33.114	38.361
Inversiones	17.514	19.471	22.202
Pasivos exigibles	41.608	46.837	51.976
Deuda subordinada	0	0	2.776
Patrimonio neto	11.975	13.161	14.231
Margen fin. total (MFT)	4.705	5.157	5.778
Gasto en provisiones	478	515	972
Gastos operativos (GO)	2.868	3.326	3.566
Resultado antes Impto. (RAI)	1.446	1.385	1.349

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

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Dic.16
Índice de Solvencia (1)	31,7%	27,5%	32,2%(2)
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,7 vc
Pasivo total (3)/ Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	4,0 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.(2) Índice de Solvencia a noviembre 2016. (3) 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: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

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 calificados como fuerte, así como en un perfil de negocios y de riesgo adecuado. También incorpora un fondeo y liquidez considerado como 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 41,8%, a noviembre de 2016. En tanto, al incorporar los bancos múltiples, esta alcanzaba un 4,6% (5° lugar en el .

Su plan estratégico contempla mantener el foco en créditos de consumo y continuar con su expansión geográfica y con una oferta diversificada de productos que incluye créditos hipotecarios, comerciales, tarjetas de crédito y créditos especializados para pymes. La exitosa consecución de su estrategia se refleja en el menor peso relativo de la cartera hipotecaria, que pasa desde 53,8% a 46,3% de las colocaciones totales entre diciembre de 2013 y noviembre de 2016, respectivamente.

La entidad se caracteriza por presentar 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.

A diciembre de 2016, el indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales alcanzó el 2,0%, mientras que el sistema evidenció un 1,9%. En términos absolutos, el mayor margen financiero compensó el incremento en los gastos por provisiones.

Por su naturaleza de asociación, la entidad tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Esto, debido a que la entidad no presenta 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.

En noviembre de 2016, el índice de solvencia alcanzó 32,2%, siendo favorecido por su importante base patrimonial, así como por la colocación de deuda subordinada durante el segundo semestre del año.

En línea con el fortalecimiento de su gestión de riesgo, durante 2016 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 evidencia una caída en los indicadores de calidad, a contar del segundo trimestre de 2016, asociado en gran medida a un deterioro en las colocaciones de consumo. De esta forma, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones alcanzó un 2,4% a diciembre de 2016, lo que es superior con respecto al sistema (2,0%) y a lo observado a diciembre de 2015 (2,1%).

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 de clasificación son "Estables". Los avances en cuanto al control del riesgo y la eficiencia han logrado mitigar el leve descenso en sus 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 objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Adecuado manejo del riesgo de crédito.
- 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.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.

	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	Oct.16	Ene.17
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	C2	C2	C2	C2	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 (2)		A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. (3)																	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) 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
23/01/2017 4:13 PM m.manzano
53656

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