Mutualistas
República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1(dom)
Emisión de Bonos Ordinarios hasta por 1.000 millones de pesos	A(dom)
Emisión de Bonos Ordinarios hasta por 700 millones de pesos	A(dom)

Información Financiera

Asociación Popular

	31/8/10 [a]	31/12/09
Activo Total (RD$ MM)	33.583	28.997
Patrimonio (RD$ MM)	7.626	6.875
Resultado Neto (RD$ MM)	688	752
ROAA (%)	3,30	2,79
ROAE (%)	14,23	11,57
Patrimonio / Activos (%)	22,71	23,71

[a] Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (Julio, 2010)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de APAP reflejan la robusta capitalización, amplio margen financiero y adecuada rentabilidad. También consideran las concentraciones pasivas, así como los riesgos inherentes al plan de expansión de negocios en un ambiente operativo competitivo y en un entorno económico retador.
- A pesar del bajo nivel de tasas de interés y elevada competencia en el mercado, la expansión del portafolio de préstamos y un manejo eficiente del spread, le ha permitido a APAP mantener su adecuado margen financiero, el cual se ubicó en 9,2% a agosto 2010, superior al promedio del sistema. Lo anterior, junto a la eficiencia operativa y un menor ritmo en la constitución de provisiones, resultaron en mejora de la rentabilidad en lo que va del 2010. Se espera que un entorno económico más favorable contribuya con una mayor capacidad de generación de ingresos, aunque el mantenimiento de adecuados niveles de reservas podría limitar en alguna medida avances adicionales de la rentabilidad en lo que resta del año.
- La mayor incursión en préstamos de consumo y un ambiente económico menos benigno ha venido presionado desde bajos niveles la relación de morosidad (préstamos vencidos sobre cartera total) de APAP. Sin embargo, el crecimiento de la cartera y la aplicación de importantes castigos le ha permitido a la entidad mantener una morosidad que se ubicó en 2,59% a agosto 2010 (2009: 2,12%), inferior al promedio del sistema, mientras que la cobertura de reservas continuó estrechándose hasta un ajustado 108%. La consolidación de las continuas mejoras aplicadas en la gestión de riesgo crediticio, desde su originación hasta su cobro son factores claves para evitar un mayor retroceso en la relación de morosidad, mientras que una política de aprovisionamiento más conservadora resulta importante ante el ritmo de crecimiento del portafolio de préstamos.
- La relación de Fitch capital elegible sobre activo ponderado por riesgo (42% a agosto 2010) continuaría siendo robusta para sostener el crecimiento de la entidad y enfrentar pérdidas inesperadas, gracias a su adecuada rentabilidad.
- Las adecuadas relaciones de liquidez y la implementación de diversas estrategias de APAP contribuirían a mitigar en buena medida el riesgo de liquidez derivado de las concentraciones pasivas (saldo de los 20 mayores proveedores de fondos de 32% a agosto 2010).

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- El mantenimiento de una adecuada calidad en la cartera de créditos, robustos niveles de capitalización y diversificación de las fuentes de fondos por proveedor podría mejorar su calificación, mientras que el deterioro de los indicadores de calidad de activos y/o capitalización afectaría negativamente el perfil de riesgo de APAP.

Perfil

APAP esta enfocada en créditos hipotecarios otorgados al segmento medio, aunque ofrece una variedad de productos. APAP es la asociación de mayor tamaño y cuenta con un 4,6% del total de activos del sistema a agosto 2010.

Balance General

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses ago-10	*12 meses* dic-09	*12 meses* dic-08	*12 meses* dic-07
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	20.925.711	18.354.322	16.030.517	12.193.848
2. Reestructurados	126.136	73.775	28.186	26.823
3. Vencidos	560.828	399.716	307.676	260.083
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(606.645)	(562.332)	(430.259)	(250.805)
TOTAL A	**21.006.029**	**18.265.482**	**15.936.120**	**12.229.949**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	7.494.404	4.974.496	3.280.462	3.257.160
2. Colocaciones en Bancos	365.288	1.546.912	1.183.787	2.117.310
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	50.000	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	26.592	25.498	25.043	4.186
5. (Reservas para Inversiones)	(10.077)	(6.318)	(7.975)	(17.323)
TOTAL B	**7.876.207**	**6.540.587**	**4.531.316**	**5.361.334**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**28.882.236**	**24.806.068**	**20.467.436**	**17.591.283**
D. ACTIVOS FIJOS	**687.561**	**657.603**	**633.785**	**581.895**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**4.013.313**	**3.533.307**	**3.804.237**	**3.026.630**
1. Caja	239.292	222.974	151.189	85.000
2. Encaje Legal	2.590.211	2.188.605	2.779.143	2.279.279
3. Bienes Recibidos en Pago	112.356	181.131	242.200	213.058
4. Otros	1.071.453	940.598	631.705	449.294
F. TOTAL ACTIVOS	**33.583.109**	**28.996.978**	**24.905.457**	**21.199.809**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	7.266.772	6.774.440	6.144.389	6.070.378
3. Plazo	15.938.985	12.284.676	9.780.429	8.949.144
4. Depósitos de Bancos	19.530	61.109	697.758	12.724
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	**23.225.287**	**19.120.226**	**16.622.576**	**15.032.246**
H. OTROS FONDOS	**1.748.784**	**2.133.046**	**1.616.301**	**-**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	1.748.784	2.133.046	1.616.301	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**983.194**	**868.886**	**543.587**	**596.133**
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	6.857.785	6.153.574	5.581.984	5.067.113
3. Utilidad del Período	687.619	676.644	496.407	459.714
4. Utilidades no Distribuidas	29.716	-	-	-
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	50.724	44.602	44.602	44.602
TOTAL J	**7.625.844**	**6.874.820**	**6.122.993**	**5.571.429**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**33.583.109**	**28.996.978**	**24.905.457**	**21.199.809**
Inflación Acumulada	3,5%	5,8%	4,52%	8,9%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	36,99	36,12	35,25	33,91

Estado de Resultados

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses ago-10	*12 meses* dic-09	*12 meses* dic-08	*12 meses* dic-07
1. Intereses Cobrados	2.639.308	4.171.563	2.834.114	2.469.130
2. Intereses Pagados	(715.541)	(1.427.448)	(952.453)	(819.954)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**1.923.767**	**2.744.114**	**1.881.662**	**1.649.176**
4. Ingresos por Comisiones	200.076	224.257	128.910	84.118
5. Otros Ingresos Operativos Netos	3.634	(34.008)	11.110	(4.875)
6. Gastos de Personal	(593.484)	(811.522)	(600.398)	(543.035)
7. Otros Gastos Operativos	(487.661)	(730.586)	(639.300)	(692.504)
8. Provisiones para Préstamos	(109.248)	(279.185)	(192.887)	(29.193)
9. Otras Provisiones	(91.265)	(169.258)	(25.495)	(105.990)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**845.819**	**943.811**	**563.602**	**357.697**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	71.006	53.918	146.892	245.551
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**916.825**	**997.730**	**710.494**	**603.248**
14. Impuestos	(229.206)	(245.903)	(158.930)	(143.534)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**687.619**	**751.827**	**551.564**	**459.714**

	ago-10	dic-09	dic-08	dic-07
Razones Financieras				
Rentabilidad				
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	14,23%	11,57%	9,43%	8,61%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	3,30%	2,79%	2,39%	2,15%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	4,05%	3,50%	2,44%	1,67%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	4,40%	3,70%	3,08%	2,82%
5. Gastos de Administración/Ingresos	50,82%	52,55%	61,32%	71,48%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,18%	5,72%	5,38%	5,77%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	9,22%	10,18%	8,16%	7,71%
Capitalización				
1. Generación Interna de Capital*	14,23%	11,57%	9,43%	8,61%
2. Patrimonio/Activos Totales	22,71%	23,71%	24,58%	26,28%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	42,24%	43,52%	42,90%	53,73%
4. Patrimonio/Préstamos	35,28%	36,51%	37,41%	44,64%
5. Solvencia Regulatoria	38,42%	38,95%	39,11%	48,79%
Liquidez				
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	14,13%	14,79%	20,36%	18,37%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	47,12%	48,05%	45,18%	51,53%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	90,44%	95,53%	95,87%	81,36%
Calidad de Activos				
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,81%	1,59%	1,34%	0,25%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	10,65%	21,86%	21,35%	4,62%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,81%	2,99%	2,63%	2,01%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	108,17%	140,68%	139,84%	96,43%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,59%	2,12%	1,88%	2,08%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-0,60%	-2,37%	-2,00%	0,17%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,52%	0,96%	1,48%	1,71%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,74%	0,82%	0,32%	1,45%

** En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos*

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creibles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoria, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varien entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.