

	Oct. 2014	Ene. 2015
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de las clasificaciones en Anexo

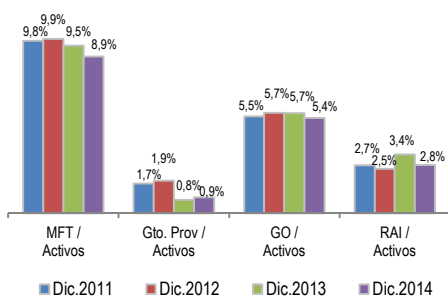
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic.12	Dic.13	Dic.14 ⁽¹⁾
Activos totales	43.334	50.424	54.949
Colocaciones totales netas	24.825	26.199	30.107
Inversiones	12.434	17.887	17.508
Pasivos exigibles	33.018	38.673	41.608
Patrimonio neto	9.470	10.764	11.939
Margen financiero total (MFT)	4.148	4.475	4.705
Gasto provisiones por riesgo	779	362	482
Gastos operativos (GO)	2.387	2.671	2.855
Resultado antes imppto. (RAI)	1.058	1.571	1.450

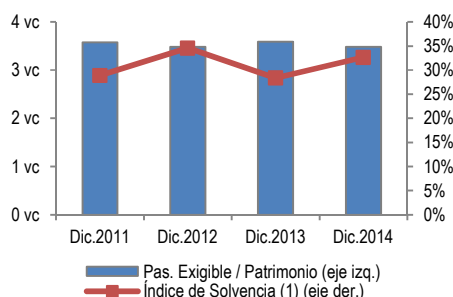
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros interinos.

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 noviembre de 2014.

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se sustenta en el buen posicionamiento en su segmento de mercado, con una marca reconocida y una amplia base de ahorrantes. Considera también su fuerte control de gastos, la experiencia de la administración superior y su sólida base de capital -beneficiada por el hecho de que la entidad no reparte dividendos- que se refleja en un elevado indicador de solvencia de 32,7% a noviembre de 2014.

En contrapartida, incorpora los riesgos inherentes a operar en República Dominicana. Además, considera 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 significativo número de asociados. Es líder en el segmento de asociaciones con una participación de mercado medida en términos de colocaciones de 41,4% a noviembre de 2014. Al incorporar los bancos múltiples su participación alcanzó un 4,4%, ubicándose en el quinto lugar en el ranking a la misma fecha.

APAP ha buscado crecer mediante el cruce de productos, para lo que ha desarrollado una oferta diversificada incluyendo además del financiamiento para la vivienda, préstamos comerciales y de consumo, así como tarjetas de crédito. Con todo, su cartera hipotecaria representa el 50,7% de sus colocaciones a noviembre de 2014, levemente por debajo del 53,1% que en promedio ha mantenido los últimos dos años.

Sus principales lineamientos estratégicos apuntan a mantener su segmento objetivo, creciendo en colocaciones a través de una expansión geográfica al interior del país, manteniendo un mix adecuado de productos por cliente. Ello, conservando un fuerte control de los gastos operacionales y de los riesgos crediticios.

Si bien, históricamente su margen financiero total sobre activos se ha ubicado constantemente por encima del sistema de asociaciones, esta brecha ha ido disminuyendo y, a diciembre de 2014, el 8,9% que alcanzó dicho indicador en APAP se acercó al 8,7% que mostró la industria de asociaciones. APAP se ha visto particularmente

afectada producto de la alta competencia bancaria y de la caída de las tasas permitidas para las tarjetas de crédito.

Desde 2013, su gasto en riesgo de crédito se ha mantenido controlado, dejando atrás los elevados niveles mostrados en 2011 y 2012, producto del deterioro de su cartera durante esos años. En este sentido, las medidas implementadas por la administración tuvieron éxito en revertir dicha situación. De esta forma, su cartera vencida bajó desde un 3,1% a un 1,7% de las colocaciones brutas entre diciembre de 2011 y de 2014. En tanto, su indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total pasó de 17,3% a 10,2% en el mismo periodo. A fines de 2014, su cobertura de provisiones sobre cartera vencida se ubicó en 1,4 veces, superior a la cobertura del sistema de asociaciones (1,3 veces).

Por su parte, el control de gastos se ha visto reflejado en la positiva evolución de sus índices de eficiencia desde 2013. Entre diciembre de 2012 y de 2014, su indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto bajó desde 70,8% a 67,6%, pese a la caída del margen neto. Este último indicador mantiene una amplia ventaja sobre la industria de asociaciones, que registró un 73,3% a la misma fecha pese a la implementación del nuevo sistema para las tarjetas de crédito durante 2014. Éste complementaría la incorporación del nuevo core bancario durante 2015.

Sus elevados márgenes han derivado en niveles de rentabilidad sostenidamente superiores a la de sus pares. Si bien durante 2014 la rentabilidad ha disminuido presionada principalmente por la caída del margen, ésta se mantiene muy por encima del promedio. A diciembre de 2014 su resultado antes de impuesto sobre activos fue 2,8% comparada con el 2,2% de la industria de asociaciones.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "Estables" en atención a que la entidad mantiene una favorable posición de mercado y un sano perfil financiero.

El desafío de la entidad consiste en mantener su posicionamiento en un contexto de fuerte competencia -tanto de otras asociaciones como de entidades bancarias- y consolidar las mejoras en su perfil financiero derivadas de los avances en eficiencia y el buen control del riesgo.

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

	Dic.11	Abr.12	Nov.12	Ene.13	Abr.13	Jul.13	Oct.13	Ene.14	Abr.14	Jul.14	Oct.14	Ene.15
Solvencia	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
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A
Bonos			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.