

Solvencia	Enero 2020 A+	Abril 2020 A+
Perspectivas	Positivas	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

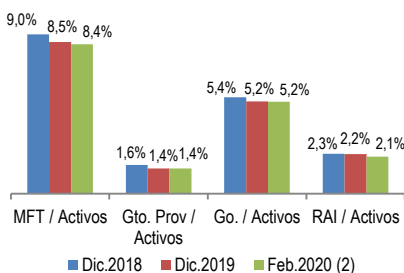
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19	Feb. 20
Activos totales	81.477	89.528	86.953
Colocaciones vigentes netas	43.180	44.822	45.192
Inversiones	27.167	33.093	32.080
Pasivos exigibles	59.814	62.805	59.831
Deuda subordinada	2.773	5.817	5.908
Patrimonio neto	16.893	18.554	18.855
Margen fin. total (MFT)	7.058	7.299	1.237
Gasto en provisiones	1.281	1.219	209
Gastos operativos (GO)	4.274	4.450	762
Resultado antes Impto. (RAI)	1.771	1.910	309

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) el 9 de abril de 2020. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Feb. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	29,0%	31,8% ⁽²⁾	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,4 vc	3,2 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,6 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice a septiembre de 2019.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Grado de Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. Al mismo tiempo, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

El cambio de perspectivas desde "Positivas" a "Estables" considera que la crisis sanitaria modifica de manera importante el entorno operacional para el sistema financiero y para la asociación, para la cual las perspectivas favorables consideraban que la calidad de cartera y capacidad de generación se mantendrían relativamente estables. En opinión de Feller Rate, la magnitud de los impactos en la actividad y calidad de cartera para las asociaciones de la industria estarán relacionados con el tiempo que dure la crisis y la capacidad de recuperación de la actividad económica.

Dada la crisis sanitaria, APAP está enfocada en mantener holgados niveles de liquidez y solvencia, además de entregar soluciones de reprogramación de cuotas (hasta 3 cuotas) para los clientes que lo requieran. La administración espera un crecimiento acotado de las colocaciones para 2020, con un leve repunte hacia el cuarto trimestre del año, considerando que la crisis sanitaria no se extienda más tiempo de lo esperado.

La entidad es el actor más grande en el sistema de asociaciones, tanto en el total de cartera de créditos como en captaciones. A febrero de 2020, su cuota de mercado era de 37,8% y 40,3%, respectivamente.

La asociación exhibe márgenes relativamente estables pero con una leve tendencia decreciente en los últimos periodos. A febrero de 2020, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 8,4% (8,5% en 2019).

Los gastos en provisiones se mantienen en rangos acotados, luego de exhibir deterioros en la cartera de colocaciones en periodos anteriores. A febrero de 2020, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue

de 1,4% (anualizado).

Los niveles de eficiencia operativa también se han mantenido relativamente estables, con un índice de gastos operacionales anualizados sobre activos totales promedio de 5,2% a febrero de 2020.

Los elevados márgenes operacionales junto con estables gastos en provisiones y operacionales, permiten que la rentabilidad se mantenga por sobre la industria de asociaciones. A febrero de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,1% por sobre el 1,8% registrado por la industria de asociaciones.

La entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades que permiten aumentar de manera consistente el patrimonio, manteniendo niveles de solvencia superiores a la industria. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia de APAP era de 31,8%, superior al 27,2% de la industria; en tanto, a febrero de 2020, el indicador alcanzaba un 31,0%.

La calidad del portafolio de créditos ha mejorado luego de ajustar el apetito por riesgo de la entidad. A febrero de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,8%, con una cobertura de 1,1 veces (2,1% y 1,1 veces para la industria, respectivamente).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 60,6% del total de pasivos a febrero de 2020. A su vez, un 26,2% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 8,7% a bonos subordinados.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, APAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Este descalce es mitigado, en parte, por un alto nivel de inversiones líquidas (36,9% del total de activos a febrero de 2020), complementado por fondos disponibles (5,5%).

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Asociación de tamaño relevante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Calidad de cartera ha mejorado en los últimos periodos.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de APAP son "Estables" toda vez que no se prevén cambios de clasificación en el corto plazo. Éstas consideran que la estable capacidad de generación de resultados y la mejora en la calidad de cartera son factores claves en el desarrollo de su operación ante un panorama económico desfavorable.

Feller Rate espera que APAP mantenga sanos niveles de calidad de cartera considerando los posibles efectos en los portafolios de colocaciones de la industria derivados de la situación económica desfavorable producto de la pandemia.

	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Ago. 19	Oct.19	Ene. 20	Abr. 20
Solvencia ⁽¹⁾	A+	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	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	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 cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016 y ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.