

	Enero 2022	Abril 2022
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

**RESUMEN FINANCIERO**

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Mar. 22 <sup>(2)</sup>
Activos totales	97.753	118.781	117.090
Colocaciones totales netas	50.696	59.207	62.922
Inversiones	39.499	49.002	39.268
Pasivos exigibles	69.352	81.917	78.718
Obligaciones subordinadas	5.814	10.828	10.849
Patrimonio	20.165	23.077	24.811
Margen financiero total	7.864	9.262	2.171
Gasto en provisiones	2.151	1.359	231
Gastos operativos	4.421	5.335	1.370
Resultado antes de impuesto	1.603	3.165	695
Resultado final	1.608	2.919	636

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de abril de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de períodos anteriores.

**INDICADORES RELEVANTES**

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 <sup>(3)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	8,4%	8,6%	7,4%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	2,3%	1,3%	0,8%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	4,7%	4,9%	4,7%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	1,7%	2,9%	2,4%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	1,7%	2,7%	2,2%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	1,9 vc	2,9 vc	3,6 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a marzo de 2022 anualizados.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	44,6%	53,2%	N.D.
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	3,2 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,8 vc	4,1 vc	3,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

**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 al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet

**FUNDAMENTOS**

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) considera 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.

APAP es la entidad más grande en la industria de asociaciones, con una atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A enero de 2022, sus cuotas de mercado eran 41,4% y 41,0%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la asociación se ha enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo, lo que se complementa con un plan de transformación digital. Por productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, junto con el desarrollo de créditos comerciales para pymes y tarjetas de crédito.

La capacidad de generación de resultados de APAP es adecuada y se sostiene en altos márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (27,1% a enero de 2022). A marzo de 2022, el margen financiero total anualizado sobre activos totales fue de 7,4% igual al registrado por la industria de asociaciones.

El gasto por riesgo de crédito se sostiene en rangos históricamente bajos, en línea con el buen comportamiento de la cartera de colocaciones. Al cierre del primer trimestre de 2022, el gasto en provisiones representó un 0,8% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido por la industria (0,5%), pero sosteniéndose en niveles acotados al analizarlos respecto al margen financiero que genera la entidad.

APAP tiene un foco relevante en el monitoreo de la eficiencia, lo que sumado al mayor uso de tecnología y amplia escala repercute en un índice de eficiencia que se compara positivamente con la industria. A marzo de 2022, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales fue de 4,7% versus 5,0% del sistema.

El buen nivel exhibido en los márgenes operacionales sumado a bajos gastos por riesgo de crédito se reflejan en buenos niveles de rentabilidad. A marzo de 2022, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales, alcanzó un 2,4% situándose en el mismo nivel que la industria de asociaciones.

APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la buena capacidad de generación y consecuente retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A diciembre de 2021, el indicador de solvencia de APAP fue 53,2%, muy superior al sistema (40,6%).

Las políticas y procedimientos para la gestión de crédito son robustecidos continuamente, observándose un énfasis en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera. A marzo de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de las colocaciones brutas versus un 1,3% para el sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, aumentó a niveles de 3,6 veces superior al sistema de asociaciones (2,7 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo, mayormente, depósitos a plazo y cuentas de ahorro (41,9% y 28,8% de los pasivos

totales a marzo de 2022, respectivamente). Asimismo, un 11,8% de los pasivos totales corresponden a bonos subordinados emitidos en el mercado local lo que permite calzar las operaciones de largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y los sanos niveles de liquidez.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas “Estables” de APAP consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, con una capacidad de generación de resultados adecuada para el tamaño y composición de la cartera, así como una fortalecida y conservadora gestión de riesgos.

Los desafíos para la entidad tienen relación con continuar ejecutando de manera exitosa su plan estratégico, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

### **FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN**

#### **FORTALEZAS**

- Asociación líder en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Estructura integral de riesgos robustecida contribuye a sostener niveles de morosidad controlados con alta cobertura de provisiones.

#### **RIESGOS**

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.

	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	AA-	AA-									
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1											
DP más de 1 año	A+	AA-	AA-									
Bonos subord. <sup>(2)</sup>	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, ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019 y iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021.

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 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 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.