

Solvencia	Ene.19 A+	Abr.19 A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

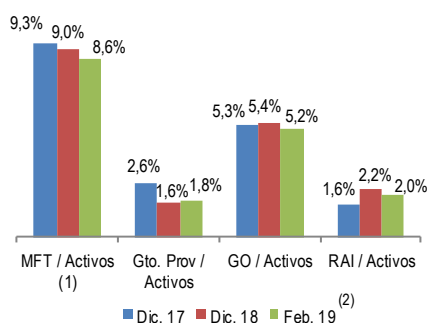
## Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Activos totales	75.957	81.594	75.956
Colocaciones vigentes netas	40.843	43.180	43.447
Inversiones	25.016	27.167	23.410
Pasivos exigibles	56.084	59.814	54.053
Deuda subordinada	2.772	2.773	2.814
Patrimonio neto	15.299	16.875	17.125
Margen fin. total (MFT)	6.790	7.056	1.123
Gasto en provisiones	1.912	1.281	230
Gastos operativos (GO)	3.906	4.274	685
Resultado antes Impto. (RAI)	1.163	1.772	264

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 5 de abril de 2019.

## Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2019 se presentan actualizados.

## Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Índice de Solvencia (1)	36,9%	29,0%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	3,7 vc	3,5 vc	3,2 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	4,0 vc	3,8 vc	3,4 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) 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: Carolina Tashiguano Ariza  
carolina.tashiguano@feller-rate.com  
(562) 2757-0416

## Fundamentos

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

Acorde a su carácter mutualista, las actividades de APAP tienen una fuerte orientación a personas, principalmente de los segmentos socioeconómicos medios y bajos. En los períodos más recientes y en línea con el ajuste del apetito de riesgo, la entidad redireccionó su foco de crecimiento hacia préstamos hipotecarios y comerciales (pyme), lo que repercutió en una recomposición del portafolio de créditos. A febrero de 2019, las colocaciones de la entidad correspondían en un 48,4% al segmento hipotecario, 35,5% a consumo y 16,1% a comerciales (45,8%, 40,4% y 13,8%, respectivamente para 2017).

APAP tiene una posición relevante en la industria financiera dominicana. A febrero de 2019, su participación de mercado en términos de colocaciones totales fue de 39,2% de la industria de asociaciones de ahorros y préstamos (1° lugar) y 4,1% del sistema (5°, considerando los bancos múltiples). Además, ocupa una posición relevante en el segmento hipotecario, con un *market share* de 11,7% a la misma fecha (3°, al considerar los bancos múltiples).

En el período observado, el margen financiero presenta una tendencia decreciente, asociado en parte a una relativa menor exposición a productos de mayores márgenes y comisiones y al crecimiento de los activos en 2018. Con todo, el menor gasto en provisiones asociado a mejoras en la calidad de cartera y a ajustes en el apetito de riesgo, conllevó una recuperación del resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, que a diciembre de 2018 y febrero de 2019 ascendió a 2,2% y 2,0%, respectivamente, más alineado a su tendencia histórica.

Por su naturaleza de asociación, APAP no

presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de iliquidez. Sin embargo, la adopción de estándares internacionales en materia de gobierno corporativo, así como su amplia base patrimonial (favorecida por la capacidad de generación de resultados y el traspaso de las utilidades a patrimonio a través de la constitución de reservas), mitigan dicho riesgo. A diciembre de 2018 el índice de solvencia fue de 29,0%.

Posterior al deterioro del segmento consumo observado entre 2016 y 2017, la calidad de cartera de la entidad presenta una evolución favorable, explicada por los cambios realizados en las políticas de créditos y reorientación de los segmentos objetivo. A febrero de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones se ubicó en 1,7%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,2 veces. En tanto, los créditos reestructurados continuaron representando una baja proporción de las colocaciones promedio (0,1% a la misma fecha).

La asociación no efectúa captaciones de cuentas corrientes, con lo que sus fuentes de financiamiento provienen principalmente de valores en circulación y cuentas de ahorro, además de la deuda subordinada existente.

Al igual que el sistema financiero, APAP presenta un descalce estructural de plazos, lo que es mitigado en parte con la mantención de inversiones de alta liquidez, la mayor atomización y extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento y la reajustabilidad de la tasa en los créditos de más largo plazo.

## Perspectivas: Estables

APAP tiene una sólida base patrimonial y una adecuada capacidad de generación de ingresos.

Las perspectivas "Estables" consideran que, en la medida que se continúa materializando el nuevo enfoque de colocaciones y apetito de riesgo de la entidad, la calidad de la cartera de colocaciones se mantendrá estable, sin mostrar deterioros mayores.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

- Buen posicionamiento de mercado.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- 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 ante imprevistos.

	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19
Solvencia <sup>(1)</sup>	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.
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	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+	A+
Bonos subord. <sup>(2)</sup>	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 el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016.

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 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 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.