

Solvencia	Oct.18 A+	Ene.19 A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

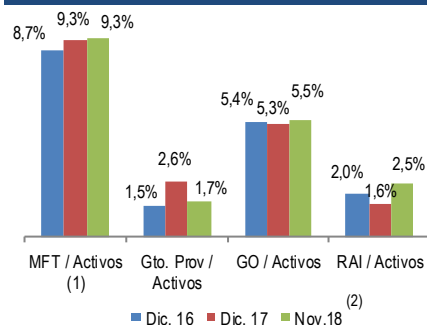
## Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Activos totales	70.627	75.957	75.964
Colocaciones vigentes netas	38.357	40.843	42.805
Inversiones	22.205	25.016	23.847
Pasivos exigibles	51.976	56.084	54.348
Deuda subordinada	2.776	2.772	2.751
Patrimonio neto	14.304	15.299	16.797
Margen fin. total (MFT)	5.778	6.790	6.498
Gasto en provisiones	972	1.912	1.199
Gastos operativos (GO)	3.587	3.906	3.801
Resultado antes Impto. (RAI)	1.328	1.163	1.741

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2019.

## Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2018 se presentan anualizados.

## Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Índice de Solvencia (1)	32,2%	36,9%	29,5%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	3,2 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	3,9 vc	4,0 vc	3,5 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.

APAP mantiene una posición relevante en colocaciones brutas, contando a noviembre de 2018 con un 39,5% de participación dentro de la industria de asociaciones (1° lugar) y con un 4,2% del sistema (5°, considerando los bancos múltiples). Además, se mantiene como uno de los actores más relevantes en el segmento hipotecario del país, alcanzando un *market share* de 11,5% (3°, considerando los bancos múltiples).

En línea con su carácter mutualista, mantiene una cartera enfocada en préstamos a personas, principalmente de los segmentos socioeconómicos medios y bajos. Cabe destacar que en 2018, la asociación mostró una recomposición de su portafolio bruto de créditos, incrementando la participación de colocaciones hipotecarias y comerciales, en desmedro del segmento consumo. De esta forma, las colocaciones hipotecarias pasaron a representar 47,5% de la cartera en noviembre de 2018 (45,8% en 2017) y las colocaciones comerciales alcanzaron un 15,9% (13,8% en 2017). Por su parte, la cartera de consumo representó un 36,6% a la misma fecha (40,4% en 2017).

Posterior al deterioro del segmento consumo observado entre 2016 y 2017, la entidad ajustó su apetito por riesgo y realizó cambios importantes en sus políticas de créditos, lo que incidió tanto en la recomposición del portafolio como en mejoras de su calidad.

Específicamente, a noviembre de 2018 el indicador de cartera vencida sobre colocaciones se ubicó en 2,0%, mejor al alcanzado en 2017 (2,7%) y más en línea a lo mostrado en años pasados (2,1% en 2015). Los créditos reestructurados, por su parte,

continúan representando una baja proporción de la cartera promedio (0,1% a la última fecha).

La tendencia estable del margen financiero (aún en medio de una menor exposición a productos de mayores márgenes y comisiones), junto a un gasto en provisiones más controlado (producto de mejoras en la calidad de cartera), repercutieron en una rentabilidad sobre activos anualizada de 2,5%, superior a la mostrada al cierre del año anterior y más en línea con 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, mitigan dicho riesgo. En noviembre de 2018, el índice de solvencia alcanzó 29,5%, siendo favorecido por el importante patrimonio, así como por la deuda subordinada existente.

A diferencia de los bancos múltiples, pero característico del sector mutualista, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes y, por tanto, su fondeo proviene principalmente de pasivos con costos. Adicionalmente, si bien APAP presenta un descalce estructural de plazos (al igual que el sistema financiero), éste es mitigado con inversiones de alta liquidez y con la mayor atomización y extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento, posibilitada por su buen acceso al mercado financiero.

## Perspectivas: Estables

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

Las perspectivas "Estables" consideran que, en la medida que se continúe 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.

	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.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.