

	<b>Abr. 2014</b>	<b>Abr. 2014</b>
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de las clasificaciones en Anexo

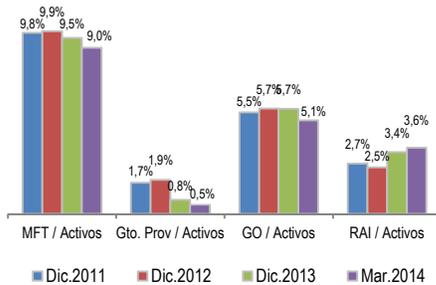
## Resumen financiero

En millones de pesos constantes de marzo de 2014

	Dic.12	Dic.13	Mar.14 <sup>(1)</sup>
Activos totales	45.510	50.981	52.153
Colocaciones totales netas	26.072	26.489	26.546
Inversiones	13.059	18.085	19.294
Pasivos exigibles	34.676	39.100	39.981
Patrimonio neto	9.946	10.883	11.096
Margen Fin. Total (MFT)	4.356	4.525	1.157
Gasto provisiones por riesgo	818	366	63
Gastos operativos (GO)	2.507	2.701	650
Resultado antes Imppto. (RAI)	1.111	1.588	461

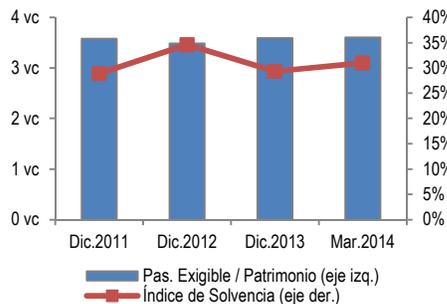
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros interinos.

## Indicadores Relevantes<sup>(1)</sup>



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) Activos ponderados por riesgo. (2) Índice de solvencia a febrero 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, que se refleja en un elevado indicador de solvencia de 31,0% a febrero de 2014.

En contrapartida, 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. A su vez, incorpora los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

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 40% a febrero de 2014. Al incorporar los bancos múltiples su participación es de 4,1% a la misma fecha, pasando del quinto al sexto lugar en el ranking en el último trimestre.

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 54% de sus colocaciones a febrero de 2014.

Para los próximos tres años, sus principales lineamientos estratégicos apuntan a mantener su segmento objetivo a través de una expansión geográfica al interior del país, crecer en colocaciones manteniendo un mix adecuado de productos por cliente, con un fuerte control de los gastos operacionales y de los riesgos crediticios, robusteciendo sus técnicas de medición.

El mencionado control de gastos se vio reflejado a fines de 2013 y con mayor notoriedad durante el primer trimestre de 2014, donde el indicador de eficiencia –gastos operativos sobre margen financiero neto– superó el indicador de 2013 al alcanzar un 59,4%. Con esto, mantiene una brecha favorable respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos (70,3% durante el mismo año).

Sus elevados márgenes han derivado en niveles de rentabilidad sostenidamente superiores a la de sus pares. Durante 2013 y los tres primeros meses de 2014, esta tendencia se acentuó debido a la fuerte disminución en el gasto en provisiones. Lo anterior, le permitió alcanzar a marzo de 2014 una rentabilidad sobre activos (antes de impuestos) de 3,6%, mayor al 3,4% obtenido al cierre de 2013 y al obtenido por la industria de asociaciones durante el primer trimestre (2,7%).

Si bien la disminución del gasto en riesgo de crédito también ocurre a nivel de industria, en el caso de APAP –cuyo indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total pasó de 18,8% en 2012 a 5,4% en marzo de 2014– obedece a las mejoras implementadas en el área de riesgo, en particular las relacionadas con la adecuación de políticas de crédito, al fortalecimiento del área de recuperación y al continuo análisis de portafolios de créditos para detectar perfiles de mayor riesgo oportunamente. A marzo de 2014, su cobertura de provisiones sobre cartera vencida se ubica en 1,4 veces, superior a la cobertura del sistema (1,3 veces) y a lo registrado por la entidad en 2012 (1,2 veces).

## Perspectivas

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, alcanzando una mayor eficiencia operacional, sin perder de vista la relación riesgo-retorno.

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

	Dic. 2011	Abr. 2012	Nov. 2012	Ene. 2013	Abr. 2013	Jun. 2013	Jul. 2013	Oct. 2013	Ene. 2014	Abr. 2014
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables									
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 1								
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Bonos			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.*