



**ASOCIACION POPULAR**  
DE AHORROS Y PRESTAMOS

05 de abril de 2022

Señor  
**Gabriel Castro González**  
Superintendente  
Superintendencia de Valores  
Ciudad.

**Atención: Olga Nivar**  
**Directora Oferta Pública**

**Asunto: Revisión Anual Calificación de Riesgo Fitch Ratings.**

Estimado señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, R-CNV-2015-33-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión de la revisión anual de la Calificación de Riesgos al corte diciembre 2021 realizada por la firma calificadora Fitch Ratings, la cual ratifica la Calificación Nacional a Largo Plazo a 'AA-(dom)', perspectiva estable al emisor y a 'A+(dom)' para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP3,000MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta remisión, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web [www.apap.com.do](http://www.apap.com.do).

Atentamente,

Eliel D. Jimenez  
Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Administración  
Cc. : 2do VP de Cumplimiento Regulatorio  
Cc.: 2do VP de Estrategia y Planificación

**Oficina Principal**

Av. Máximo Gómez  
esq. Av. 27 de Febrero,  
Santo Domingo,  
República Dominicana  
Tel.: 809.689.0171  
[www.apap.com.do](http://www.apap.com.do)



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma las Calificaciones Nacionales de APAP en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)'; Perspectiva Estable

Tue 05 Apr, 2022 - 7:54 PM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 05 Apr 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Luego de la publicación de la "Metodología de Calificación de Bancos" el 28 de marzo de 2022, Fitch bajó la calificación de la emisión de deuda subordinada de APAP hasta 'A(dom)' desde 'A+(dom)'. Dicho ajuste refleja el cambio metodológico aplicable tanto para APAP como para el resto de emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, en donde el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio, a diferencia de uno según el criterio anterior.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de APAP reflejan la opinión de Fitch de un entorno operativo (EO) con mayor estabilidad, que ha permitido a las entidades financieras

una recuperación gradual de los riesgos de los dos años previos.

La agencia también considera en su evaluación la posición competitiva fuerte de APAP; ocupa el quinto lugar en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% del total de activos a diciembre de 2021 (4T21). Asimismo, la asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición por cartera hipotecaria de la plaza. Lo anterior se refleja en su perfil financiero resiliente.

Al 4T21, el indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró a 1.4% (2020: 1.7%), producto de una mejora en la gestión de riesgos de su portafolio. A la misma fecha, APAP mantuvo un nivel de cobertura de reservas a cartera vencida holgado de 302.95%, favorable frente al promedio de sus pares y similar al del sistema (191.5% y 361.2%, respectivamente). La agencia considera que los niveles de reservas son razonables para los créditos reestructurados, los que representaron solo 1.3% del total de la cartera al 4T21 (4T20: 3%). Fitch espera que la morosidad esté controlada en 2022, a pesar de la inflación alta.

Al 4T21, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 4.6% desde 2.4% al 4T20 como resultado de un costo de crédito menor e ingresos extraordinarios por la comercialización de títulos valores, así como de la ponderación menor de activos en riesgo de mercado. Fitch prevé que la rentabilidad de APAP se mantendrá sólida y por encima de niveles de antes de la pandemia, soportada por un gasto por provisiones que no presionará las utilidades y por un margen de interés que podría beneficiarse del ambiente de tasas de interés con expectativa al alza.

Al 4T21, el indicador de capital base según Fitch sobre APR mantuvo la tendencia al alza presentada desde 2020 y llegó a 37.2% (4T20: 34.9%; 4T19: 23.1%) como resultado de una reducción de los APR de mercado, lo que es favorable frente al promedio de 17.4% del sistema financiero. Dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado, así como una capacidad buena para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 80% al 4T21. Dicha relación se ha mantenido adecuada aún ante el aumento significativo en el crédito desde el 4T20 (4T21: 17.4%; 4T20: 13.4%). La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representan 84% del fondeo total, los cuales han mostrado estabilidad a lo largo del ciclo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

**Deuda Subordinada:** Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están dos escalones por debajo de la calificación del emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones de APAP podrían subir en el mediano plazo como resultado de una mejora en la evaluación de Fitch del EO acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio de un dinamismo económico menor que el esperado;

--si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de capital base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%;

**Deuda Subordinada:** Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

## PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos	ENac LP			AA-(dom) Rating Outlook Stable
			Afirmada	Stable
	ENac CP	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
subordinated	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)
DOP 3 bln bond/note 19-Sep-2026 DO2011700328	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)

DOP 3 bln bond/note 05- Nov-2026 DO2011700922	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)
--	---------	--------	------	---------

---

DOP 5 bln bond/note 15- Dec-2031 DO2011701029	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)
--	---------	--------	------	---------

---

### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### **Mariana Gonzalez**

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### **Larisa Arteaga**

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

larisa.arteaga@fitchratings.com

### **Alejandro Tapia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos -

**DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>.

Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento,

están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch



y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios

generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

Non-Bank Financial Institutions   Latin America   Central America   Dominican Republic

---