



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

11 de enero de 2022

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.

Atención: Sra. Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante de Calificación de Riesgo

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 calificación trimestral correspondiente al 3er Cuatrimestre 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)' a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP3,000MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147 de esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

En este sentido, y para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riesgo, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do.

Atentamente,

Gustavo Ariza
Vicepresidente Ejecutivo

GA/sv

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Estable: Las calificaciones de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) están altamente influenciadas por el entorno operativo (EO). Fitch Ratings ha ajustado su evaluación de EO para el sistema bancario dominicano a estable de negativo, ya que la agencia espera que el crecimiento económico sólido de 11% en 2021, 5.7% en 2022 y 5.3% en 2023 proporcione un entorno favorable para el crecimiento crediticio y para mantener la calidad de los activos y rentabilidad.

Perfil de Compañía: Su perfil de compañía es ponderada en las calificaciones, dada su posición competitiva fuerte, que la ubica como la quinta más grande en el sistema financiero dominicano, con participación de 4.3% en términos de activos a septiembre de 2021. La asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo, así como por posicionarse en tercer lugar por cartera hipotecaria de la plaza.

Calidad de Cartera Buena: El indicador de préstamos vencidos con mora superior a 90 días es estable en 1.5%, producto de las medidas de flexibilización otorgadas a los clientes. APAP mantiene niveles holgados de cobertura de reservas para préstamos vencidos (296.8%), favorables frente a los de sus pares y el promedio del sistema. Los créditos reestructurados temporales como medida de alivio para los deudores fueron de 20% de la cartera total a septiembre de 2021, superiores al promedio del sistema financiero. No obstante, esto está mitigado por la adecuada cobertura de reservas y el buen historial de administración del riesgo crediticio de la asociación.

Rentabilidad Adecuada: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), de 4.1% a septiembre de 2021 es adecuado y mejoró con respecto al del cierre de 2020 de 2.4%, debido principalmente al menor costo de crédito, la reducción de los activos ponderados por riesgo y ganancias extraordinarias por intermediación de títulos valores. La agencia estima que la rentabilidad podría converger a niveles prepandemia durante 2022 como reflejo de menores ingresos no financieros.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR se mantuvo en un alto 35.4% a septiembre de 2021, lo que permite a la entidad un margen adecuado de crecimiento y capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, el indicador de patrimonio común tangible sobre activos tangibles, de 18.3%, es adecuado y mayor que el de sus pares. La agencia opina que los niveles robustos de capitalización son fundamentales por la naturaleza mutualista de la entidad.

Liquidez y Fondo Adecuados: APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 81.5% a septiembre de 2021. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, las cuales representan 83.6% del fondeo total. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes para la asociación, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

Sensibilidades de Calificación

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

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Asociación Popular de Ahorro y Préstamos \(Septiembre de 2021\)](#)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	30 sep 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	1,984.8	1,679.0
Total de Activos (DOP mill.)	111,959.7	97,753.5
Total de Patrimonio (DOP mill.)	22,186.5	20,164.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Analistas

Liza Tello Rincón
+60 1 443 3750
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio del proceso paulatino de recuperación de la actividad económica tras la pandemia por coronavirus;
- incremento sostenido en la morosidad hasta que lleve a un indicador de Capital Base según Fitch a APR en niveles consistentemente por debajo de 20%, o bien, a un indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 15%.
- Las calificaciones de las deudas subordinadas se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones para la calificación nacional de largo plazo de la asociación.

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

- mejora del entorno operativo y las métricas financieras de la compañía, mientras mantiene su buen perfil de compañía.
- Las calificaciones de las deudas subordinadas se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones para la calificación nacional de largo plazo de la asociación.

Emisión de Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP5,000 millones	2021	2031	SIVEM-147

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Las emisiones están calificadas un nivel por debajo de la calificación nacional de largo plazo de APAP. Esto se debe a su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación porque estarían disponibles para absorber pérdidas únicamente en caso de disolución o liquidación de la entidad. Las calificaciones de deuda subordinada reflejan un nivel de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD mill.	30 sep 2021 9 meses – 3er trimestre DOP mill.	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	99	5,595.9	6,745.5	6,091.8	6,134.4
Comisiones y Honorarios Netos	16	878.1	1,192.0	1,275.3	1,069.3
Otros Ingresos Operativos	5	303.1	-73.3	-61.0	-146.0
Ingreso Operativo Total	120	6,777.1	7,864.1	7,306.1	7,057.7
Gastos Operativos	68	3,821.9	4,420.9	4,446.7	4,274.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	52	2,955.2	3,443.2	2,859.4	2,783.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	22	1,213.3	2,150.5	1,218.6	1,281.3
Utilidad Operativa	31	1,741.9	1,292.7	1,640.8	1,501.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	8	425.4	310.5	284.1	269.3
Impuestos	3	145.4	-4.8	173.6	159.0
Utilidad Neta	36	2,021.9	1,608.0	1,751.3	1,612.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	36	2,021.9	1,608.0	1,751.3	1,612.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,045	58,972.0	52,213.6	46,056.3	44,465.6
- De los Cuales Están Vencidos	16	896.4	897.6	743.8	801.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	47	2,661.0	2,050.2	905.7	904.9
Préstamos Netos	998	56,311.0	50,163.3	45,150.6	43,560.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	801	45,161.6	38,517.0	32,094.2	26,357.4
Total de Activos Productivos	1,799	101,472.7	88,680.4	77,244.7	69,918.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	73	4,121.6	3,409.8	6,761.1	6,708.8
Otros Activos	113	6,365.4	5,663.3	5,408.5	4,850.5
Total de Activos	1,985	111,959.7	97,753.5	89,414.4	81,477.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,283	72,366.5	59,798.5	62,315.0	56,454.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	150	8,463.2	9,395.0	370.7	3,260.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	101	5,700.0	5,700.0	5,700.0	2,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,534	86,529.7	74,893.5	68,385.7	62,414.8
Otros Pasivos	57	3,243.5	2,695.3	2,454.7	2,169.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	393	22,186.5	20,164.6	18,573.9	16,892.7
Total de Pasivos y Patrimonio	1,985	111,959.7	97,753.5	89,414.4	81,477.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4094	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762
n.a. - No Aplica					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.1	2.4	2.2	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.9	8.1	8.7	9.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.4	56.2	60.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.8	8.3	9.9	10.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.7	1.6	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	12.9	13.4	3.6	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	296.8	228.4	121.8	113.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.9	4.3	2.7	2.9
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	35.4	34.9	23.2	25.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.3	19.6	19.5	19.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-8.8	-6.1	-0.9	-0.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	81.5	87.3	73.9	78.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	83.6	79.8	91.1	90.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No Aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP				

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 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 afirmo 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.