



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

7 de junio de 2021

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

Atención: 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, tenemos a bien informar que en Junio de 2021 la firma calificadora Feller Rate ratifica la Calificación de Riesgo A+(dom), y cambia su perspectiva a “Positiva” al emisor y A(dom) a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-100 y por DOP3,000MM No.SIVEM-131 de esta Asociación Popular de Ahorro 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/nj

FUNDAMENTOS

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

APAP es la entidad más grande en la industria de asociaciones, con una atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A marzo de 2021, sus cuotas de mercado eran 40,6% y 37,7%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la asociación se ha enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo, lo que se complementa con un plan de transformación digital. Por productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, además del desarrollo de tarjetas de crédito y créditos comerciales para pymes.

APAP tiene una adecuada capacidad de generación de resultados a lo largo de los ciclos. Sus elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (29,7% a marzo de 2021), contribuyen a sus resultados.

A marzo de 2021, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable en 8,6% (8,1% para el sistema de asociaciones), comportamiento adecuado para un contexto económico debilitado producto de la pandemia de Covid-19.

En tanto, el gasto en provisiones se incrementó de manera relevante en 2020 anticipándose a posibles deterioros en la calidad de la cartera producto de la crisis sanitaria. Además, la administración aplicó un criterio conservador en la gestión del portafolio constituyendo provisiones voluntarias. A marzo de 2021, se observó un mejor comportamiento del índice de gasto por riesgo de crédito sobre activos totales promedio, con un indicador de 1,5% anualizado, por debajo de lo registrado al cierre de 2020 (2,3%), aunque por sobre la industria de asociaciones (0,9% anualizado a marzo de 2021).

APAP tiene un foco relevante en el monitoreo de la eficiencia, lo que sumado al mayor uso de tecnología y amplia escala repercute en un ratio de eficiencia que se compara positivamente con la industria. Al cierre del primer trimestre de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,7% versus 4,9% del sistema.

El buen nivel registrado en los márgenes operacionales sumado a una contención de los gastos de apoyo, permiten compensar gastos por provisiones superiores a lo observado en periodos pre-pandemia. A marzo de 2021, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, alcanzó un 2,5%, superior al 1,7% registrado al cierre de 2020 y levemente por sobre la industria de asociaciones (2,4% anualizado), capturando en el primer trimestre del año la contención del gasto por provisiones.

La asociación no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la buena capacidad de generación y consecuente retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A marzo de 2021, el indicador de solvencia de APAP fue 49,7%, superior al sistema (43,8%).

	Abril 2021	Junio 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada periodo

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Mar. 21
Activos totales	89.414	97.753	100.943
Colocaciones totales netas	44.822	49.601	51.497
Inversiones	33.098	39.499	40.501
Pasivos exigibles	62.805	69.352	72.062
Obligaciones subordinadas	5.817	5.814	5.829
Patrimonio	18.574	20.165	20.742
Margen financiero total	7.306	7.864	2.134
Gasto en provisiones	1.219	2.151	383
Gastos operativos	4.447	4.421	1.167
Resultado antes de Impuesto	1.925	1.603	614
Resultado final	1.751	1.608	578

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). ⁽¹⁾ Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	8,6%	8,4%	8,6%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	1,4%	2,3%	1,5%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	5,2%	4,7%	4,7%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	2,3%	1,7%	2,5%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	2,0%	1,7%	2,3%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,1%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,1 vc	1,9 vc	2,3 vc

(1) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	49,7%
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingencias ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más 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: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Las políticas y procedimientos para la gestión de crédito son robustecidos continuamente, observándose un énfasis en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera. A marzo de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,8% de las colocaciones brutas versus un 2,1% para el sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, aumentó de acuerdo con una mayor constitución de provisiones voluntarias. A marzo de 2021, la cobertura fue de 2,3 veces superior al sistema de asociaciones (1,8 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo. La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y sanos niveles de liquidez. A marzo de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 70,8% de los depósitos totales.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" consideran una robustecida gestión de riesgo de crédito que permite mantener una buena calidad de cartera con una alta cobertura de provisiones, en un escenario económico desafiante. Asimismo, reconoce una capacidad de generación de resultados resiliente a los efectos de la crisis sanitaria, con una estructura de financiamiento que ha permitido disminuir la exposición a institucionales, reduciendo el costo de fondos.

Los desafíos para la asociación tienen relación con continuar ejecutando de manera exitosa su plan estratégico, incrementando su escala de negocios y mejorando su perfil financiero, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación de tamaño relevante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Estructura integral de riesgos robustecida contribuye a sostener niveles de morosidad controlados con alta cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

PROPIEDAD

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro.

El máximo órgano de Gobierno de la entidad es la Asamblea de Asociados, que designa a la Junta de Directores.

Cada socio tiene derecho a voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de APAP y está compuesta por ocho miembros (siete independientes y un interno ejecutivo), que ejercen su cargo por tres años, con posibilidad de reelección indefinida.

La asociación mantiene un énfasis especial en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, fomentando la adopción de una cultura y buenas prácticas, actualizando continuamente las políticas internas, con un fuerte énfasis en la transparencia y divulgación de información.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación con importante actividad en el segmento hipotecario. Líder en la industria de asociaciones.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de créditos con importante actividad en el segmento hipotecario, seguida de colocaciones de consumo.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. La institución tiene un carácter mutualista.

APAP fue constituida con el objetivo de promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, fue autorizada para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

Actualmente, la asociación atiende, principalmente, al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como la asociación más grande en el sistema. A marzo de 2021, su cartera de colocaciones brutas era \$54.640 millones, equivalentes al 40,6% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos.

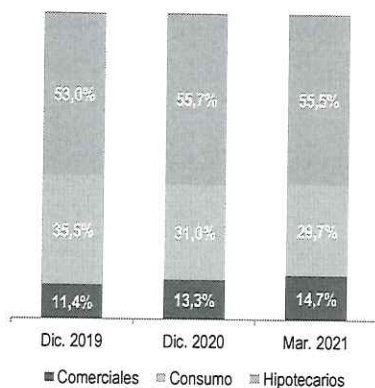
El portafolio de créditos está concentrado mayormente en créditos hipotecarios (55,5% de los préstamos brutos a marzo de 2021). Esto se complementa con una exposición importante en créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y comerciales, representando un 29,7% y 14,7% de la cartera de colocaciones brutas, respectivamente. Esta composición, si bien, determina una concentración en segmentos minoristas, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales.

Los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de ingresos netos de intereses, conforme a su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observaban ingresos por servicios de compra y venta de moneda extranjera, bancaseguros, negocios de tesorería, entre otros. A marzo de 2021, los ingresos netos de intereses representaron un 87,0% del total de ingresos, mientras que aquellos provenientes de comisiones alcanzaron un 13,0%.

APAP apoya su actividad en una extensa y diversificada red de atención que favorece la llegada a su mercado objetivo y beneficia su sólida posición competitiva. La institución tenía 50 oficinas y 62 cajeros automáticos a diciembre de 2020, a la que se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. A igual fecha, la entidad contaba con una dotación de 1.369 personas.

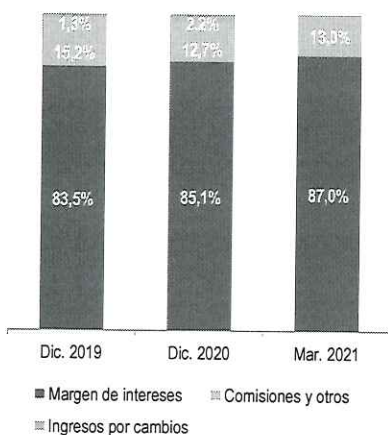
APAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS
(1)



(1) Considera colocaciones brutas.

INGRESOS NETOS POR RUBRO



ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Estrategia busca mejorar la rentabilidad e incrementar la escala, de la mano de la transformación digital.

La estructura organizacional de APAP está bien definida, la Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. El Vicepresidente Ejecutivo reporta directamente a la Junta y de él dependen seis Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, Finanzas, y Negocios) más el área de Reputación y Sostenibilidad y, Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio y PLAFT, Auditoría y Riesgos reportan directamente a sus respectivos comités (Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética; Auditoría; y Gestión Integral de Riesgos).

El plan estratégico de APAP ha estado enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo a través de indicadores clave, lo que se complementa con un plan de transformación tecnológica. En cuanto a productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, junto con el desarrollo del negocio de tarjetas de crédito que permiten incrementar la rentabilidad del balance. Por el lado del fondeo, la asociación tiene un énfasis en captar cuentas de ahorro de los clientes con el objetivo de financiar la operación con un menor costo de fondos.

Dada la crisis sanitaria y sus efectos en la economía, en 2020, APAP se enfocó en asegurar la liquidez para la continuidad operativa, además de realizar un fuerte seguimiento y contacto con los asociados. En cuanto a las medidas de apoyo a los clientes, la asociación ofreció postergar por tres meses las cuotas de los créditos, tanto para colocaciones de consumo como vivienda. En el caso de los préstamos comerciales, la entidad ofreció la reestructuración de las colocaciones para clientes que estaban con problemas de liquidez, pero que tenían un alto potencial de pago. En total, un 65% del portafolio de créditos de APAP se acogió a estas medidas a apoyo, lo que afectó el crecimiento proyectado del margen financiero total durante 2020.

De cara a 2021, APAP espera continuar incrementando el portafolio de colocaciones con especial foco en créditos hipotecarios para primera vivienda y créditos de consumo, tanto de consumo en cuotas como tarjetas de crédito. Asimismo, el segmento pyme debería ir incrementando su tamaño en el portafolio de créditos con énfasis en sectores económicos que han podido hacer frente a la crisis sanitaria. Por el lado de las captaciones, la entidad proyecta incrementar las cuentas de ahorro tanto para personas físicas como jurídicas, así como aumentar los certificados financieros de personas físicas que tienen un costo de fondos menor que los certificados financieros de personas jurídicas.

Como parte del plan de transformación digital, APAP tiene definidas una serie de iniciativas que se implementarán durante 2021 con el objetivo de continuar incrementando el uso de canales remotos. Algunas de estas iniciativas permitirán incrementar, en el mediano plazo, los ingresos por comisiones asociadas a servicios complementarios, así como contribuir en los niveles de eficiencia operativa.

POSICIÓN DE MERCADO

Actor líder en la industria de asociaciones.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$134.739 millones a marzo de 2021, que representan en torno al 10,6% del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y créditos, y asociaciones de ahorros y préstamos.

APAP exhibe una posición de liderazgo en su industria. Su participación de mercado en colocaciones totales brutas ha crecido paulatinamente en los últimos periodos, de acuerdo con su estrategia de crecimiento. A marzo de 2021, su participación de mercado ascendió a 40,6%, (40,1% y 37,9% al cierre de 2020 y 2019, respectivamente).

Su importante cuota de mercado global, también se refleja en el segmento de financiamiento hipotecario para la vivienda, con una cuota de mercado de 40,7% a marzo de 2021. En tanto, su participación en créditos de consumo también es elevada, alcanzando un 52,0%, ubicándose en el primer lugar del ranking. Por su parte, el *market share* en colocaciones comerciales era de 27,7% al cierre del primer trimestre de 2021, siendo la entidad más importante en la industria de asociaciones.

En términos de captaciones del público, APAP también es líder del sistema de asociaciones, con una participación de mercado de 37,7% a marzo de 2021. Esta posición toma importancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad se recupera en el último periodo y se mantiene por sobre la industria de asociaciones.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional alto. Se sostiene por sobre la industria de asociaciones.

APAP registra elevados márgenes operacionales bajo el periodo analizado provenientes de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (29,7% a marzo de 2021).

El margen financiero total creció un 7,6% nominal en 2020, acorde con el crecimiento de la cartera de créditos netos de provisiones (11,1% nominal), alcanzando los \$7.864 millones. Este comportamiento fue adecuado para un contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria. El margen financiero total estaba compuesto en un 85,1% por el margen de intereses, un 12,7% por comisiones y otros, y un 2,2% por ingresos por cambio.

En tanto, a marzo de 2021, el margen financiero total ascendió a \$2.134 millones, con una proporción de ingresos que cambiaba levemente con respecto a lo registrado a diciembre de 2020. Los márgenes de intereses se incrementaron a rangos de 87,0%, y los ingresos por comisiones y otros que equivalían al 13,0% del margen financiero total.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable. A diciembre de 2020, el mencionado

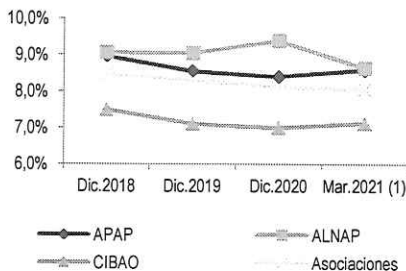
PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Part. Colocaciones	37,9%	40,1%	40,6%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Colocaciones comerciales	22,0%	25,5%	27,7%
Ranking	2°	2°	1°
Part. Colocaciones consumo	50,7%	52,1%	52,0%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Colocaciones hipotecarias	37,5%	40,5%	40,7%
Ranking	1°	1°	1°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

MARGEN OPERACIONAL

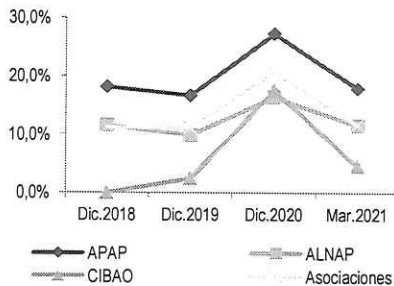
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados.

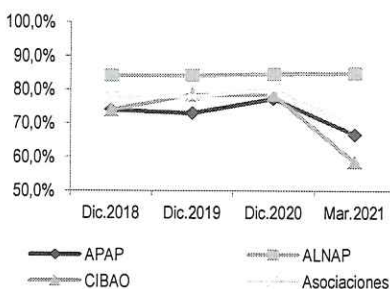
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



GASTOS OPERACIONALES

Gasto operacional / Margen financiero neto



índice fue 8,4% versus un 8,6% al cierre de 2019. El leve descenso reflejaba que el crecimiento del margen financiero total no fue suficiente para compensar el aumento en la base de activos totales promedio, acorde con las medidas de apoyo otorgadas a los clientes durante el año.

Por su parte, a marzo de 2021, el margen operacional anualizado evidenciaba una leve recuperación, alcanzando niveles de 8,6%. Comparativamente, el margen operacional de APAP se sostenía por sobre la industria de asociaciones (8,1% anualizado) en línea con una mayor presencia relativa en créditos de consumo (29,7% versus 23,2% para el sistema de asociaciones).

GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones comienza a estabilizarse.

El gasto en provisiones se incrementó un 76,5% nominal al cierre de 2020, alcanzando los \$2.151 millones acorde con un contexto económico más debilitado a partir de marzo de 2020 dada la crisis sanitaria. Cabe indicar que, a raíz de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias, basadas en los modelos de pérdida esperada, con el objetivo de anticiparse a potenciales incrementos en el riesgo de crédito de las diferentes carteras de colocaciones, reflejando un criterio conservador en la gestión del portafolio.

El mayor gasto por riesgo de crédito generó que el índice de gasto por provisiones sobre margen financiero total se incrementara, alcanzando un 27,3% al cierre de 2020 (16,7% a diciembre de 2019). Este indicador se ubicó por sobre lo exhibido por la industria de asociaciones (20,6% en 2020), reflejando las acciones llevadas por APAP en términos de provisiones.

A marzo de 2021, el gasto por provisiones tendía a estabilizarse, con un gasto acumulado de \$383 millones y un ratio sobre margen financiero total que disminuyó a niveles de 18,0%. Comparativamente, el indicador continuó ubicándose por sobre los niveles de la industria de asociaciones (11,7%), acorde con la gestión de riesgos y los modelos de provisiones de APAP.

De acuerdo con la administración, la constitución de provisiones voluntarias debería ir disminuyendo su intensidad en los próximos meses, considerando que el comportamiento de la cartera reestructurada está siendo capturado dentro de los modelos de provisiones regulatorias.

GASTOS DE APOYO

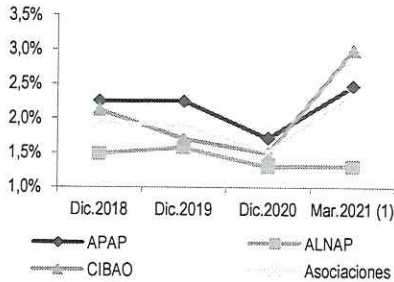
Indicador de eficiencia se compara positivamente con la industria de asociaciones.

El plan estratégico de APAP considera un monitoreo constante de la eficiencia operacional, lo que, sumado a un mayor uso de tecnología y amplia escala en su segmento de negocio, repercute en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con sus competidores y otros actores del sistema financiero dominicano.

Al cierre de 2020, los gastos operacionales se redujeron un 0,6% nominal respecto a diciembre de 2019, alcanzando los \$4.421 millones, en línea con un exhaustivo plan de control de gastos. Al medir el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este se incrementó con respecto al indicador exhibido al cierre de 2019 explicado por un menor margen financiero neto dado el mayor gasto en

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados.

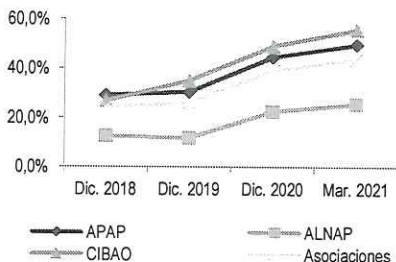
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic.19	Dic. 20	Mar. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	46,8% ⁽²⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deudas subordinadas. (3) Indicador a febrero de 2021.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



provisiones ejecutado durante el año. Así, el mencionado índice fue de 77,4% versus un 73,0% registrado en 2019; a pesar de este incremento, la eficiencia de la entidad se comparaba positivamente con el sistema de asociaciones (80,3%).

En tanto, a marzo de 2021, los gastos operacionales fueron de \$1.167 millones con un ratio de eficiencia que mejoró a 66,7%, dado un mayor margen financiero neto producto de un menor gasto en provisiones durante el trimestre. Comparativamente, la eficiencia de APAP continuó mostrando una brecha positiva con relación a la industria de asociaciones (69,6%) evidenciando la ventaja que tiene la entidad en términos de eficiencia.

RESULTADOS

Rentabilidad se recupera en los primeros meses del año.

El resultado antes de impuesto de APAP se contrajo un 16,7% nominal a diciembre de 2020, llegando a \$1.603 millones (\$1.925 millones al cierre de 2019). La disminución del resultado antes de impuesto se explicó, principalmente, por un mayor gasto en provisiones durante el periodo. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, retrocedió a niveles de 1,7% al cierre de 2020 versus un 2,3% registrado en 2019.

A marzo de 2021, el resultado antes de impuesto alcanzó los \$614 millones, con un índice de rentabilidad anualizado que se recuperaba gracias un mayor margen operacional y menores gastos por riesgo de crédito, lo que permitió registrar un ratio de 2,5% al cierre del primer trimestre de 2021.

Cabe destacar que, la rentabilidad a APAP evidencia una constante brecha positiva con relación a la industria de asociaciones que exhibió ratios de 1,5% al cierre de 2020 y 2,4% (anualizado) a marzo de 2021.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa constantemente gracias a la continua capitalización de utilidades. Endeudamiento por debajo de la industria de asociaciones.

APAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la sana capacidad de generación y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante del patrimonio de la entidad.

Las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total.

La adecuada capacidad de generación de resultados de APAP y la continua capitalización de utilidades permitieron incrementar el patrimonio en un 2,9% nominal a marzo de 2021 con respecto al cierre de 2020, alcanzando un patrimonio total de \$20.742 millones.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento relativamente estable, en rangos de 3,9 veces al cierre del primer trimestre de 2021 (3,8 veces a diciembre de 2020), calculado como pasivo total sobre patrimonio. Comparativamente, el

endeudamiento de APAP se mantiene consistentemente por debajo de lo exhibido por la industria de asociaciones, que registró un *leverage* de 4,3 veces a la misma fecha.

En términos regulatorios, el indicador de solvencia de la entidad se sostiene elevado y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comprobables, con un ratio de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 49,7% a marzo de 2021 versus un 43,8% de la industria. Los altos niveles de solvencia constituyen un respaldo a la operación en un contexto que continúa siendo desafiante.

Cabe destacar que, APAP robusteció el indicador de solvencia a partir de marzo de 2020 debido a un incremento más acotado de los activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado. Este comportamiento se observó a nivel industria, tanto para asociaciones de ahorros y préstamos como para bancos acorde con el incierto escenario económico derivado de la pandemia de Covid-19.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimientos formalizados y robustecidos continuamente. Importante énfasis en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Políticas y procedimientos acordes con el tamaño y operación de la asociación. Fortalecimiento permanente de la estructura organizacional y políticas.

APAP tiene un marco completo de gobierno corporativo lo que mitiga, en parte, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista. La Junta de Directores es designada por la Asamblea de Asociados y es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de la asociación.

La Junta se apoya en seis comités: i) Estratégico, ii) Gestión Integral de Riesgos, iii) Auditoría, iv) Nombramientos y Remuneraciones, v) Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética, y iv) Seguridad cibernética y de la Información. Además, el gobierno corporativo de la entidad se complementa con cinco comités de alta gerencia que dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. Estos son: i) Ejecutivo y de Tecnología, ii) Cumplimiento, iii) Crédito, iv) ALCO, y v) Transformación.

De la Vicepresidencia Ejecutiva dependen seis Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, Negocios, y Finanzas) más la dirección de Reputación y Sostenibilidad y la Dirección de Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio y PLAFT, Auditoría y Riesgos reportan directamente al comité de Cumplimiento, Auditoría y Gestión integral de Riesgos, respectivamente.

La política de riesgo está definida y establece el apetito por riesgo que está dispuesto a asumir la asociación en sus operaciones. Todos los riesgos asumidos deben ajustarse a esta política que es aprobada por la Junta de Directores y revisada constantemente. Considerando lo anterior, se construyen las plataformas y sistemas necesarios para la correcta identificación, gestión, medición y mitigación de los diversos riesgos.

En este contexto, la política crediticia de APAP está definida y ajustada al apetito por riesgo de la entidad. Esta política establece los rangos de aprobación y acciones a seguir en casos excepcionales, lo que se complementa con una política de cobranza

que formaliza todos los procedimientos del área y sus alcances con el objetivo de mantener acotado el riesgo de crédito. Cabe indicar, que las políticas de crédito y cobranza no sufrieron cambios producto de la pandemia de Covid-19. La administración decidió ajustar algunos parámetros en la admisión de los nuevos préstamos y reforzar las acciones de cobranza, con el objetivo de mantener un nivel de riesgo en línea con lo definido por la asociación.

Considerando las medidas de apoyo otorgadas a los clientes en 2020, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias basadas en los modelos de pérdida esperada con el objetivo de fortalecer la cobertura de cartera vencida en un potencial caso de deterioro de las colocaciones, considerando que un 65% del portafolio de créditos se acogió a las medidas de apoyo.

La asociación cuenta con políticas y manuales claros para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez. En el caso de la gestión de liquidez, APAP cuenta con límites internos adicionales a los límites regulatorios que velen por una sana posición de liquidez de la entidad. Dentro de los límites internos destacan los días de liquidez mínimos, porcentaje de cobertura de liquidez de los vencimientos de los próximos 30 días, límites de concentración de depósitos por sector y cliente, entre otros. Complementariamente, las tasas de interés de los contratos pueden ser revisadas periódicamente lo que acota la exposición al riesgo de mercado.

APAP ha reforzado su estructura interna, así como las áreas de riesgo, cobranza, cumplimiento y tecnología para sostener el crecimiento futuro de la asociación. En este sentido, se diseñó una estructura para la gestión de la seguridad cibernética y de la información adecuándose a lo establecido en la normativa y reglamentos de aplicación relativos a prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, se han implementado y robustecido aletas tempranas que permitan prevenir y acotar los fraudes cibernéticos, lo que cobra mayor relevancia en un contexto en que las operaciones por canales digitales se han incrementado.

Dada la contingencia por la pandemia, la administración estableció un comité de crisis a partir de marzo de 2020, conformado por todas las vicepresidencias y dos directores. En los primeros meses de crisis sanitaria, este comité sesionó diariamente y estuvo a cargo de monitorear los riesgos relativos a comunicación (tanto con clientes como con colaboradores), operación del negocio y, contingencias relativas a la pandemia. Actualmente y considerando la etapa de desconfinamiento, este comité está sesionando semanalmente, velando por una operación segura y retorno paulatino de la presencia física de la asociación.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera concentrada en colocaciones para la vivienda con alta atomización de los deudores.

El portafolio de créditos netos de provisiones de APAP representaba un 52,0% de los activos totales a marzo de 2021, porcentaje que se mantiene relativamente estable con respecto a diciembre de 2020 (51,9%). Las operaciones de préstamos están concentradas en el segmento vivienda, representando un 55,5% de la cartera bruta a marzo de 2021, seguido de créditos de consumo (29,7%), y colocaciones comerciales (14,7%).

En términos de exposición de cada segmento de negocios, a marzo de 2021, el 98,5% de los préstamos hipotecarios estaban destinados a la adquisición de la primera vivienda y solo un 1,5% para la construcción. En el segmento consumo, un 64,0% correspondía a créditos personales, mientras que un 15,6% estaba vinculado a compras con tarjeta de crédito, un 9,1% a líneas de crédito y un 4,4% a créditos automotrices. Por

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	3,6%	11,1%	3,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	1,9%	3,9%	4,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,7%	4,3%	2,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,7%	27,3%	18,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,3%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,2%	0,1%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,7%	2,2%	2,3%

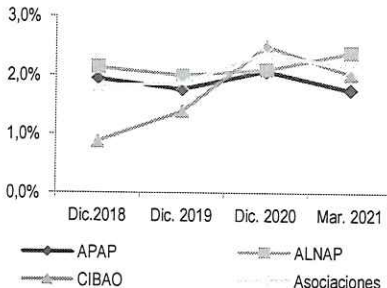
(1) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,1%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,1 vc	1,9 vc	2,3 vc

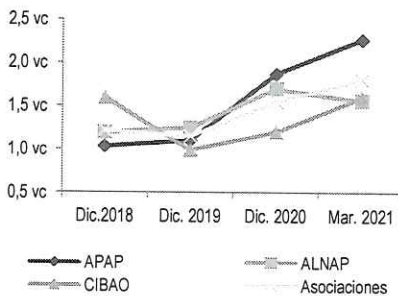
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

su parte, en el segmento comercial, un 61,0% correspondía a líneas de crédito, un 38,8% a préstamos individuales y un 0,2% a tarjeta de crédito.

Acorde con el énfasis en financiamiento para la vivienda y créditos de consumo, el portafolio de colocaciones evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaban un 9,4% de los créditos totales brutos de APAP a marzo de 2021.

En el mismo periodo, un 40,1% de los activos totales de la asociación eran inversiones asignadas, principalmente, en títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central, beneficiando la liquidez de la entidad. En tanto, un 3,4% eran fondos disponibles y un 4,5% eran otros activos.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Portafolio de colocaciones continúa creciendo. Niveles de mora se han mantenido relativamente estables, con una cobertura de provisiones que se fortalece gracias a las provisiones voluntarias.

En 2020, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 11,1% con relación a 2019, superior al 4,9% registrado por la industria de asociaciones. El incremento en la cartera de créditos estuvo enfocado en préstamos para la vivienda y colocaciones comerciales para empresas que operan en industrias resilientes a la pandemia de Covid-19.

A marzo de 2021, el aumento nominal de la cartera de préstamos fue de 3,5%, por sobre el sistema de asociaciones (2,6%). De acuerdo con la administración, las acciones comerciales estarán enfocadas en el financiamiento para la vivienda y en los créditos de consumo (incluyendo tarjeta de crédito) para personas naturales, considerando que este segmento ha mostrado un mayor dinamismo en el primer trimestre de 2021.

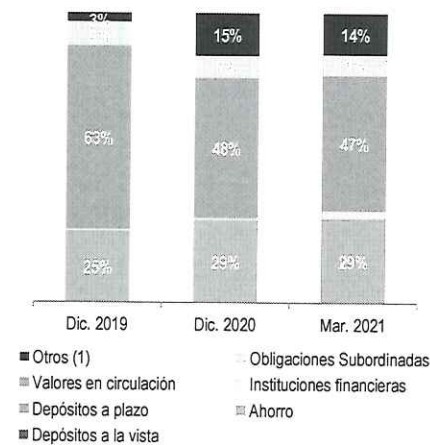
Los niveles de cartera vencida de APAP son bajos y se mantienen por debajo de los ratios de la industria. A diciembre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 2,1% de las colocaciones brutas versus un 2,4% exhibido por el sistema. Cabe mencionar, que la morosidad en 2020 se incrementó levemente con respecto a 2019 (1,8%), en línea con un escenario económico desfavorable producto de la pandemia. No obstante, a marzo de 2021, la cartera vencida sobre colocaciones brutas disminuía levemente a rangos de 1,8%.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida exhibió una tendencia creciente en el último periodo, de acuerdo con una mayor constitución de provisiones voluntarias dadas las medidas de apoyo otorgadas a los clientes en 2020. A diciembre de 2020, la cobertura alcanzó las 1,9 veces; mientras que a marzo de 2021 el mencionado índice fue de 2,3 veces.

Dentro de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes de APAP destacan la postergación por tres meses de las cuotas de los créditos de consumo y vivienda; mientras que para los préstamos comerciales, la entidad ofreció la reestructuración de las colocaciones para clientes que estaban con problemas de liquidez, pero que tenían un alto potencial de pago. De acuerdo con la administración, un 65% del portafolio total de créditos de APAP se acogió a estas medidas de apoyo.

En cuanto al comportamiento de la morosidad para los créditos acogidos a las mencionadas medidas, se observa, en general, un buen comportamiento, con rangos de morosidad que se ubican por debajo de lo presupuestado por la asociación. Con todo, la administración espera continuar constituyendo provisiones voluntarias con una menor intensidad que lo exhibido en 2020, considerando que el desempeño de los

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



(1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación, fondos interbancarios y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Total depósitos ⁽¹⁾ / Base de fondeo ⁽²⁾	100,0%	86,4%	86,2%
Colocaciones totales netas ⁽³⁾ / Depósitos totales	72,7%	84,6%	84,4%
Activos líquidos ⁽⁴⁾ / Total depósitos	63,5%	71,6%	70,8%

(1) Obligaciones con el público; depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando si corresponde emisiones de deuda corporativa). (2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

préstamos acogidos a las medidas de apoyo ya está siendo considerado dentro de los modelos de provisiones regulatorias.

Feller Rate espera que la buena gestión del riesgo de crédito realizada por APAP mitigue potenciales deterioros que pueda exhibir la cartera de créditos en 2021, considerando que el mercado aún muestra ciertos grados de incertidumbre. En este sentido, se espera que la cobertura de provisiones se mantenga en rangos por sobre 1,0 vez.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Niveles de castigos han disminuido respecto a periodos anteriores.

Los castigos de préstamos de APAP disminuyeron al cierre de 2020, alcanzando un monto de \$1.107 millones versus \$1.223 millones a diciembre de 2019. En este sentido, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 2,2% a diciembre de 2020 (2,7% al cierre de 2019).

Por su parte, a marzo de 2021, los castigos alcanzaron los \$307 millones con un ratio anualizado de 2,3%, manteniéndose relativamente estable con relación a lo registrado al cierre de 2020. Dado el grado de adherencia de las medidas de apoyo otorgadas en 2020 (65% del portafolio de colocaciones), podría observarse un incremento en los castigos de créditos; no obstante, se espera sea acotado y en línea con el perfil de riesgo de APAP.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Descalce estructural de plazos mitigado por una buena atomización de depositantes, emisión de bonos subordinados y adecuados niveles de liquidez.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples.

A marzo de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 46,5% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (29,2%), bonos subordinados (7,3%), instituciones financieras (2,7%) y depósitos a plazo (0,2%). Por su parte, los otros pasivos, representaron el 14,1% e incorporan los pactos de retrocompra con el Banco Central, que corresponden a recursos provenientes de operaciones de liquidez para la industria.

Las menores alternativas de fondeo con relación a bancos grandes se mitigan, en parte, con la alta atomización de las captaciones proveniente del público, lo que podría favorecer la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. Por otro lado, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación del fondeo, permitiendo, además, un acceso a financiamiento de más largo plazo. A marzo de 2021, la entidad mantiene dos programas de bonos corporativos vigentes por un total de \$5.700 millones, uno aprobado en junio de 2016 (\$2.700 millones) y otro en julio de 2019 (\$3.000 millones).

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del

país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad opera con una cómoda posición de liquidez.

A marzo de 2021, APAP registró en su balance \$3.476 millones en fondos disponibles y \$40.497 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Gobierno Central). Además, las tasas de las colocaciones de más largo plazo pueden ser revisadas periódicamente por contrato y, tal como lo determina el reglamento vigente, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales. Los activos líquidos de la institución permitían cubrir un 70,8% del total de depósitos al cierre del primer trimestre de 2021, reflejando sanos y fortalecidos niveles de liquidez.

Ante el desarrollo de la pandemia, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en asegurar los recursos suficientes para el normal funcionamiento de APAP. En términos de financiamiento, la asociación venía trabajando en disminuir la exposición a institucionales, lo que se potenció aún más con los programas de liquidez anunciados por el Banco Central. En este sentido, la entidad pudo acceder a financiamiento más barato, disminuyendo el costo de fondos en 2020. Esta estrategia continuará fortaleciéndose en 2021, con especial énfasis en incrementar las captaciones de ahorro y certificados financieros de personas naturales. En términos de vencimiento de pasivos, la entidad no tiene vencimientos relevantes en el mediano plazo, beneficiado por una mejor atomización de su estructura de financiamiento.

	Jul. 19	Ago. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas
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
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subordinados ⁽²⁾	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 los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016, ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Mar. 2021	Mar. 2021
Balance General						
Activos Totales	75.957	81.477	89.414	97.753	100.943	239.399
Fondos disponibles	5.907	6.709	6.761	3.410	3.476	15.404
Colocaciones vigentes netas	40.843	43.180	44.822	49.601	51.497	126.680
Inversiones	25.016	27.167	33.098	39.499	40.501	83.220
Activo fijo	1.507	2.017	2.258	2.388	2.392	6.959
Cartera vencida	1.187	875	823	1.095	961	2.874
Otros	1.497	1.529	1.652	1.762	2.115	4.261
Pasivos Totales	60.657	64.585	70.840	77.589	80.200	194.471
Obligaciones con el público	15.288	16.121	17.690	22.292	23.590	70.933
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	15.075	15.943	17.532	22.143	23.426	70.156
A plazo	213	178	158	148	138	691
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	26	86
Valores en circulación	40.075	40.432	44.744	37.586	37.296	92.256
Bonos subordinados	2.772	2.773	5.817	5.814	5.829	9.951
Otros Pasivos ⁽³⁾	2.522	5.258	2.589	11.897	13.486	21.331
Patrimonio	15.299	16.893	18.574	20.165	20.742	44.928
Estado de Resultados						
Margen financiero total	6.790	7.058	7.306	7.864	2.134	4.752
Provisiones del ejercicio	1.912	1.281	1.219	2.151	383	557
Margen financiero neto de provisiones	4.878	5.776	6.088	5.714	1.750	4.195
Gastos operativos	3.906	4.274	4.447	4.421	1.167	2.918
Otros ingresos	375	431	410	419	89	184
Otros gastos	184	162	126	109	58	75
Resultado antes de Impuesto	1.163	1.771	1.925	1.603	614	1.386
Resultado del ejercicio	1.153	1.612	1.751	1.608	578	1.205

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Mar. 2021 ⁽²⁾	Mar. 2021 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,9%	7,7%	7,1%	7,2%	7,5%	7,0%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,3%	9,0%	8,6%	8,4%	8,6%	8,1%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,7%	7,3%	7,1%	6,1%	7,0%	7,1%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,6%	1,6%	1,4%	2,3%	1,5%	0,9%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	28,2%	18,2%	16,7%	27,3%	18,0%	11,7%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,3%	1,9%	1,9%	1,4%	2,3%	2,2%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	2,3%	2,3%	1,7%	2,5%	2,4%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	8,5%	11,9%	11,8%	8,9%	12,5%	23,0%
Gastos operativos						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,3%	9,7%	9,7%	8,9%	8,7%	8,8%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,3%	5,4%	5,2%	4,7%	4,7%	4,9%
Gastos operativos / Margen financiero neto	80,1%	74,0%	73,0%	77,4%	66,7%	69,6%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	36,9%	29,0%	30,4%	44,6%	49,7%	43,8%
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,9 vc	3,7 vc	3,7 vc	3,5 vc	7,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,7 vc	3,5 vc	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc	4,0 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a marzo de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

Las calificaciones 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 calificaciones 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.