



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

06 de julio de 2021

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

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante Actualización 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 actualización de la calificación de riesgo realizada por la firma calificadora Fitch Ratings a junio 2021, a saber: Calificación Nacional a Largo Plazo en AA-(dom), perspectiva estable para el emisor, y en A+(dom) para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada inscritas bajo los números de registro SIVEM-131 y SIVEM-100.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta actualización, 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

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Actualización

Factores Clave de Calificación

Entorno Económico Desafiante: Las calificaciones nacionales de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. Esto incorpora las expectativas de Fitch de una recuperación económica de 4.9% en 2021, luego de una contracción económica de 6.7% en 2020.

Perfil de Compañía: Su perfil de compañía tiene una importancia alta en las calificaciones, dada su posición competitiva fuerte, que la posiciona como la quinta más grande en el sistema financiero dominicano, con participación de 4.2% en términos de activos a marzo 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 sobre cartera total de APAP se mantuvo estable y relativamente bajo, aún a pesar de la crisis; a marzo de 2021, el indicador de morosidad mayor de 90 días fue de 1.66% (2020: 1.72%), producto de las medidas de flexibilización otorgadas a sus clientes. APAP mantiene niveles holgados de cobertura (243%), favorables frente a los de sus pares y el promedio del sistema. Este nivel se considera adecuado, tomando en cuenta los créditos reestructurados temporalmente como medida de alivio para los deudores (marzo 2021: 26% de cartera total) y que la entidad tiene provisiones excedentarias.

Rentabilidad Adecuada: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 4.6% a marzo de 2021 continuó en niveles adecuados y mejoró con respecto al cierre de 2020 de 2.4%, debido principalmente a mejoras en la eficiencia de la recuperación de cartera de riesgo alto, lo cual generó una constitución menor de provisiones. La agencia estima que en 2021 la rentabilidad podría presionarse, como reflejo de mayores costos de crédito y márgenes de intermediación menores.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR mejoró hasta 36.9% a marzo de 2021 y compara favorable frente al promedio del sistema financiero (18.9%), 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 19.3% 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 88.9% a marzo de 2021. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, las cuales representan 79% del fondeo total. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en 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:

- 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;

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP mill.)	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	1,769.0	1,679.0
Total de Activos	100,942.5	97,753.5
Total de Patrimonio	20,742.1	20,164.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y APAP.

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

- incremento sostenido en la morosidad hasta que impacte el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%, o bien, un indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 15%.

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

- mejora del entorno operativo y en las métricas financieras de la compañía, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Características de las Emisiones 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

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre USD mill.	31 mar 2021 3 meses - 1er trimestre DOP mill.	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No auditado
	No divulgado	No divulgado	No divulgado			
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	32	1,844.8	6,745.5	6,091.8	6,134.4	5,660.0
Comisiones y Honorarios Netos	6	325.0	1,192.0	1,275.3	1,069.3	1,086.7
Otros Ingresos Operativos	-1	-36.3	-73.3	-61.0	-146.0	43.2
Ingreso Operativo Total	37	2,133.6	7,864.1	7,306.1	7,057.7	6,789.9
Gastos Operativos	20	1,167.2	4,420.9	4,446.7	4,274.5	3,905.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	966.3	3,443.2	2,859.4	2,783.2	2,884.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	383.1	2,150.5	1,218.6	1,281.3	1,912.0
Utilidad Operativa	10	583.2	1,292.7	1,640.8	1,501.9	972.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	31.2	310.5	284.1	269.3	190.7
Impuestos	1	36.9	-4.8	173.6	159.0	9.8
Utilidad Neta	10	577.5	1,608.0	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	10	577.5	1,608.0	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	947	54,019.8	52,213.6	46,056.3	44,465.6	42,712.7
- De los Cuales Están Vencidos	16	897.7	897.6	743.8	801.0	1,109.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	38	2,181.4	2,050.2	905.7	904.9	1,135.1
Préstamos Netos	908	51,838.4	50,163.3	45,150.6	43,560.7	41,577.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	697	39,779.8	38,517.0	32,094.2	26,357.4	24,244.8
Total de Activos Productivos	1,606	91,618.2	88,680.4	77,244.7	69,918.1	65,822.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	61	3,475.9	3,409.8	6,761.1	6,708.8	5,907.4
Otros Activos	102	5,848.4	5,663.3	5,408.5	4,850.5	4,227.0
Total de Activos	1,769	100,942.5	97,753.5	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,065	60,786.6	59,798.5	62,315.0	56,454.8	53,729.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	194	11,070.3	9,395.0	370.7	3,260.0	721.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	100	5,700.0	5,700.0	5,700.0	2,700.0	4,200.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,359	77,557.0	74,893.5	68,385.7	62,414.8	58,650.6
Otros Pasivos	46	2,643.4	2,695.3	2,454.7	2,169.9	2,006.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	364	20,742.1	20,164.6	18,573.9	16,892.7	15,299.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,769	100,942.5	97,753.5	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y APAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.6	2.4	2.2	2.4	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.3	8.1	8.7	9.3	8.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.7	56.2	60.9	60.6	57.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.5	8.3	9.9	10.0	7.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	1.7	1.6	1.8	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.5	13.4	3.6	4.1	6.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	243.0	228.4	121.8	113.0	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.9	4.3	2.7	2.9	4.6
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	36.9	34.9	23.2	25.3	30.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.3	19.6	19.5	19.5	18.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-6.7	-6.1	-0.9	-0.7	-0.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	88.9	87.3	73.9	78.8	79.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	78.4	79.8	91.1	90.5	91.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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. 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.

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".