



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

02 de febrero de 2023

Señora
Elianne Vilchez Abreu
Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A.
Ciudad.

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Feller Rate.

Estimada señora Vilchez:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-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 del Informe de Calificación de Riesgos al corte diciembre 2022 (interino) realizada por la firma calificadora Feller Rate, la cual ratifica la calificación de riesgo AA-(dom) con perspectiva “Estable” al emisor, y A+(dom) para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP2,700MM 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.

Atentamente,

Eliel D. Jimenez
Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Servicios Compartidos
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

	Jul. 2022	2 Feb. 2023
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽²⁾
Activos totales	97.753	118.781	127.199
Colocaciones totales netas	50.696	59.207	73.459
Inversiones	39.499	49.002	36.682
Pasivos exigibles	69.352	81.917	86.374
Obligaciones subordinadas	5.814	10.828	10.849
Patrimonio	20.165	23.077	25.833
Margen financiero total	7.864	9.262	10.726
Gasto en provisiones	2.151	1.359	1.385
Gastos de apoyo	4.421	5.335	6.503
Resultado antes de impuesto	1.603	3.165	3.528
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.608	2.919	2.928

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. EFFF Interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,6%	8,4%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	2,3%	1,3%	1,1%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,7%	4,9%	5,1%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,7%	2,9%	2,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,7%	2,7%	2,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,9 vc	2,9 vc	3,4 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	44,6%	53,2%	26,9% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	3,3 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	4,1 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a noviembre de 2022, último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Grado de Solvencia				
	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: **María Soledad Rivera**
Constanza Morales

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) considera un fuerte respaldo patrimonial, así como 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 mayor entidad dentro de su industria, orientada a la atención de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A noviembre de 2022, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 42,5%, reflejando la importancia en su segmento de negocios, mientras que en captaciones alcanzó un 41,5%, situándose en la primera posición de la industria de asociaciones.

APAP definió un nuevo plan estratégico con miras a 2026 enfocado en alcanzar un mayor crecimiento a través del fortalecimiento e innovación de sus canales de atención, avanzando en eficiencia operacional, solvencia y fortaleciendo la rentabilidad.

El margen financiero total de APAP se conforma, en su mayoría del margen de intereses derivado de su actividad de otorgamiento de créditos. En 2022, el margen financiero total alcanzó a \$10.726 millones, un 16% nominal por sobre lo registrado en 2021, reflejo del aumento del portafolio de colocaciones. En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio fue 8,4%, superior al 7,9% promedio de las asociaciones, consistente con la mayor presencia relativa en créditos de consumo (31,4% versus 24,5% para la industria a noviembre de 2022).

APAP tiene una política moderada para la gestión de su riesgo de crédito, que se ha reflejado en sanos indicadores de calidad de cartera y adecuados niveles de provisiones. A diciembre de 2022, el gasto en provisiones acumuló \$1.385 millones, con un indicador sobre margen financiero total en rangos de 12,9% (14,7% en 2021).

Por su parte, los gastos operacionales han crecido conforme a los proyectos de transformación organizacional alineados a la estrategia. A diciembre de 2022, los gastos de apoyo se incrementaron un 22% nominal con respecto a 2021, alcanzando a \$6.503 millones. En términos relativos, los gastos de apoyo sobre margen financiero neto fueron de 69,6% (67,5% en 2021).

Los niveles de rentabilidad de APAP reflejan una capacidad de generación adecuada, apoyada en márgenes operacionales altos sumado a controlados gastos por riesgo de crédito. A diciembre de 2022, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 2,8%, por sobre el 2,4% promedio de las asociaciones.

APAP 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 la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos y por sobre los ratios de la industria. A noviembre de 2022, el indicador de solvencia de APAP fue 26,9%, superior al sistema (22,8%).

La política de gestión de riesgo de crédito es adecuada para la operación de APAP y está en línea con el apetito por riesgo definido por la asociación. Esta política es revisada constantemente con el objetivo de controlar potenciales deterioros en la calidad del portafolio. A diciembre de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,2% de los créditos brutos (1,3% para el sistema de asociaciones). Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía elevada en rangos de 3,4 veces (2,6 veces para el sistema).

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, mayormente, depósitos a plazo y cuentas de ahorro (42,5% y 27,2% de los pasivos totales en 2022,

respectivamente). Asimismo, mantiene bonos subordinados emitidos en el mercado local lo que permite calzar las operaciones de largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de APAP consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, con una capacidad de generación de resultados adecuada para el tamaño y composición de la cartera, así como una conservadora gestión de riesgos.

Los desafíos para la entidad tienen relación con ejecutar de manera exitosa su plan estratégico, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, con menor proporción de institucionales.
- 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.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	May. 22	Jul. 22	2 Feb 23
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
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	Categoría 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos subord. ⁽²⁾	A	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 y iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

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/metodologia/rdmetsbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

ANALISTAS:

- María Soledad Rivera – Director
- Constanza Morales - Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.