



30 de enero de 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Feller Rate.

Estimado señor Bournigal:

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 cierre del 31 Diciembre 2025 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, DOP5,000MM No. SIVEM-147 y DOP5,000MM No. SIVEM-170.

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,

Miguel Huller
VP 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. 25	Ene. 26
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

Dic. 23 ⁽¹⁾ Dic. 24 ⁽¹⁾ Dic. 25 ⁽²⁾

Resumen del Balance General			
Activos totales	161.763	176.327	179.995
Cartera de créditos bruta	93.074	105.251	120.289
Cartera vencida ⁽³⁾	1.058	1.131	1.702
Provisiones para pérdidas crediticias	-3.340	-3.194	-3.510
Inversiones	38.355	42.439	42.843
Fondos disponibles	23.843	20.711	9.048
Pasivos totales	132.762	145.201	145.793
Obligaciones con el público	90.071	104.265	117.702
Depósitos de IF	16.548	14.445	4.775
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	11.135	11.417	1.926
Obligaciones subordinadas	10.848	10.854	16.045
Patrimonio neto	29.001	31.126	34.202
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	9.982	10.329	12.610
Otros ingresos operativos netos	2.428	2.354	3.265
Ingreso operacional total	12.410	12.683	15.875
Gasto en provisiones	-2.001	-2.642	-3.692
Gastos operativos	-7.697	-8.448	-9.441
Resultado operacional	2.711	1.593	2.742
Otros ingresos (gastos)	971	963	748
Resultado antes de impuesto	3.682	2.556	3.489
Impuestos	-603	-369	-454
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.079	2.186	3.036

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES

Dic. 23 Dic. 24 Dic. 25

Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,6%	7,5%	8,9%
Gasto en provisiones / Activos	1,4%	1,6%	2,1%
Gastos operativos / Activos	5,3%	5,0%	5,3%
Resultado operacional / Activos	1,9%	0,9%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,5%	1,5%	2,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,1%	1,3%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	11,2%	7,3%	9,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,1%	1,1%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,2 vc	2,8 vc	2,1 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	25,8%	30,8%	35,1%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	76,5%	80,1%	94,6%

(1) Índices sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Índicador a octubre de 2025, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de

Analista: Jeremias Morataya

jeremias.morataya@feller-rate.com

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, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en adecuado.

APAP es la entidad de mayor tamaño en el sistema de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. Dicha composición garantiza un portafolio de créditos equilibrado y alineado con su nicho de negocios. La entidad tiene un tamaño relevante en el sistema de asociaciones, con una participación de mercado de 45% en colocaciones brutas a diciembre 2025, reflejando la importancia en su segmento de negocios. Adicionalmente, en el sistema financiero regulado exhibe una posición significativa con una cuota de mercado en créditos de 5,1%, ubicándose en el cuarto lugar.

A diciembre de 2025, el ingreso operacional de APAP totalizó \$15.875 millones, un 25,2% por sobre el exhibido en 2024 (\$12.683 millones). Los márgenes operacionales de la entidad exhibieron un aumento en el último período, impulsados por un crecimiento proporcionalmente mayor de los ingresos operacionales respecto de los activos, exhibiendo un indicador de 8,9% a diciembre de 2025, superior al 8,4% obtenido por la industria de asociaciones.

Los gastos operativos de APAP han registrado un crecimiento paulatino en los últimos años, acumulando \$9.441 millones a diciembre de 2025 (\$8.448 millones en 2024). Con todo, la medición sobre ingreso operacional neto se ubicó en 77,5% (84,1% a diciembre de 2024), registrando una mejoría respecto al período anterior. Por su lado, la medición sobre activos totales promedio se sostuvo en rangos del 5,3%, mejor posicionada que la industria comparable, reflejando la importante escala.

El gasto en provisiones aumentó cerca de un 40% al cierre de 2025, en línea con el avance de la cartera de colocaciones y el aumento en los niveles de la cartera vencida. Dicho gasto representó un 2,1% de los activos totales, por sobre lo exhibido por la industria (1,4%), pero coherente con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación.

En 2025, el resultado antes de impuesto registró un aumento respecto del año anterior, alcanzando \$3.489 millones (\$2.556 millones en 2024), que medido sobre activos totales fue de 2,0%, ligeramente superior al obtenido por la industria de asociaciones (1,7%). Lo anterior, como resultado del incremento material de los ingresos operacionales, que contrarrestó el aumento en los gastos por riesgos y de operación. Estos indicadores financieros también son consistentes con la estrategia de la entidad en términos de mantener niveles adecuados de solvencia y fondeo.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una adecuada y estable capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia en los rangos altos de la industria. A octubre de 2025, el indicador de solvencia de APAP fue 35,1%, superior al promedio de las asociaciones (31,7%).

La cartera de colocaciones exhibe un avance paulatino de la morosidad en el último período, siguiendo la tendencia del sistema. La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,4% de las colocaciones brutas versus un 1,6% para el sistema de asociaciones a diciembre de 2025. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía en rangos adecuados, alcanzando a 2,1 veces (1,7 veces para el sistema).

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costos bien atomizados, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A diciembre de 2025, la estructura de pasivos de la institución se concentraba en captaciones del público, las cuales representaron el 80,7% del total de obligaciones. Por su parte, los depósitos de instituciones financieras locales y externas constituyeron el 3,3%. Si bien, la diversificación de las fuentes de financiamiento es menor en

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.

comparación con entidades de mayor tamaño, este factor se ve mitigado por una adecuada atomización de la base de depositantes y el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados que respaldan la estabilidad financiera de la asociación.

APAP tiene establecido un plan estratégico vigente hasta 2026, enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, fortaleciendo la presencia en los segmentos de personas de ingresos medios y pymes a través de la innovación de los canales de atención, avanzando al mismo tiempo en solvencia y resultados. Dentro de los objetivos del último período, la administración ha priorizado controlar el costo de fondos y generar eficiencias mediante la automatización y digitalización, priorizando la rentabilidad por sobre el crecimiento de los créditos.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro. La Asamblea de Asociados constituye el órgano societario superior, la que adopta las decisiones corporativas fundamentales; en especial, aquellas relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto y razón social. Por su parte, el gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco interno de normas como mecanismo de autorregulación, el cual es revisado y actualizado permanentemente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones junto con una presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados y un elevado índice de solvencia que es beneficiado por la continua capitalización de utilidades.

- Su condición de asociación y la concentración de pasivos limitan alzas de la calificación en los próximos períodos.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de sus indicadores relevantes, especialmente sus niveles de rentabilidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria y con una posición importante en la industria financiera.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrares apoyan la conformación de sus pasivos.
- Elevados índices de solvencia respaldan su actividad.
- Mantienen sanos niveles de morosidad con una buena cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- 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.

	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	May. 22	Jul. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25	25 Jul. 25	30 Ene. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos subordinados ⁽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, iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021 y iv) SIVEM-170 aprobado el 4 de diciembre de 2023.

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

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

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>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Jeremias Morataya – 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.