



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

21 de octubre de 2020

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

Atención: Sra. Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante de Calificación de Riesgo

Estimado señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, tenemos a bien informar como Hecho Relevante que en el mes de octubre de 2020, el Informe Extenso de la firma calificadora Fitch Ratings ratifica la Calificación Nacional a Largo Plazo a 'AA-(dom)', perspectiva estable al emisor y a 'A+(dom)' a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131 y DOP3,000MM No. SIVEM-100 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/sv

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de la 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. Fitch también considera el debilitamiento de las condiciones económicas, reflejadas en una contracción esperada de la economía de 6.5% en 2020.

Perfil de Compañía: Las calificaciones nacionales de APAP también están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera su franquicia fuerte en el mercado dominicano como la quinta entidad más grande, aun con las limitaciones propias de su modelo de negocio como asociación de ahorro y préstamos.

Calidad de Cartera Buena: El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total incrementó a 2.3% a junio de 2020, debido al deterioro de ciertos créditos que ya mostraban ciertos problemas de pago antes de la pandemia. No obstante, a agosto de 2020, tal indicador era de 1.6%, similar al del cierre de 2019. Fitch no descarta que la morosidad podría aumentar en el segundo semestre de 2020, debido a la recesión económica, la madurez de los créditos reestructurados y la exposición de la asociación a sectores sensibles a la crisis como los de consumo (31% de la cartera a diciembre de 2019) y construcción (6%).

Rentabilidad Reducida: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de APAP se redujo a 1.4% a junio de 2020 (diciembre de 2019: 2.2%). No obstante, Fitch observa que la presión en la rentabilidad es producto del reconocimiento del costo de crédito real de la crisis. APAP ha creado las provisiones adicionales a las correspondientes a los créditos reestructurados como medida de alivio para los deudores, pese a que, según el tratamiento regulatorio especial, las mismas pueden completarse hasta fines de marzo de 2021. Fitch considera que un costo mayor de crédito podría resultar en presiones adicionales sobre la rentabilidad de APAP en un futuro cercano.

Capitalización Robusta: El indicador de capital base según Fitch sobre APR fue de 25.2% a junio de 2020 y compara favorablemente con el promedio del sistema financiero (17%), lo que permite un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Adecuada: APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 86% a junio de 2020, que se ha mantenido adecuada aun cuando el crédito aumentó 8.8% durante el primer semestre de 2020. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes para APAP por 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:

Las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por el coronavirus, o bien, por un incremento sostenido en la morosidad que llevara el indicador de Capital Base según Fitch a APR a niveles consistentemente menores de 20%.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	1,593.0	1,690.2
Total de Activos (DOP mill.)	92,681.2	89,414.4
Total de Patrimonio (DOP mill.)	19,190.1	18,573.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Analistas

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

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

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

Las calificaciones podrían aumentar en el mediano plazo como resultado de una mejora del entorno operativo acompañada de métricas financieras más favorables, mientras se mantiene su buen perfil de compañía.

Emisiones de Deuda

Características de la Emisión de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings.

Deuda Subordinada

La calificación de la deuda subordinada está un nivel por debajo de la del emisor, lo que refleja el grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la entidad. Aunque estos bonos subordinados están incluidos en el cálculo del capital regulatorio de APAP, Fitch los considera como deuda y no como capital.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Desafiante

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 5% en 2020 y una recuperación del 4% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recesión esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar

siendo subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

APAP tiene una posición competitiva como la quinta entidad más grande en el sistema financiero dominicano, con una participación de 4.2% en términos de activos a junio de 2020. Su poder competitivo mayor radica en la cartera hipotecaria, en la que ocupa el tercer lugar de la plaza. Con respecto a las asociaciones, es la más grande con 43% de los activos a la misma fecha.

El principal activo productivo del banco es la cartera de créditos, que representaba 54% del activo total a junio de 2020. El modelo de negocios de APAP se ha enfocado principalmente en préstamos hipotecarios (52%), seguidos de consumo (32%) y comerciales (15%). A esa fecha, margen financiero representaba 88% del total de ingresos operativos netos de la asociación, mientras que el restante provenía de ingresos por comisiones, servicios, entre otros. Los mismos han sido estables y crecientes en el tiempo. Similar al resto de asociaciones, los ingresos de APAP dependen en su mayoría de préstamos hipotecarios, pero la entidad se caracteriza por ser más intensiva en préstamos de consumo que sus pares.

El modelo de negocio de APAP está limitado frente al de los bancos por su naturaleza como asociación mutualista, al no poder captar o prestar en dólares estadounidenses ni captar con cuentas corrientes. La asociación suple esto con una amplia cobertura geográfica, cajeros electrónicos, banca electrónica y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Cuenta con alianzas estratégicas que ponen a su disposición más de 1,500 cajeros a nivel nacional. La entidad no pretende extender su cobertura física de manera relevante, dada la mayor eficiencia e importancia de los canales digitales.

Gerencia y Estrategia

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Este factor le ha permitido mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo, apoyados en mejoras en los servicios ofrecidos.

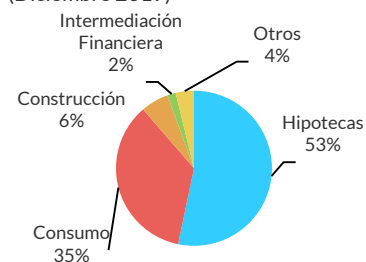
El gobierno corporativo de APAP es fuerte y protege los derechos de los acreedores. La entidad es liderada por la Junta Directiva, compuesta por ocho miembros nombrados por la asamblea de depositantes dada su naturaleza mutualista.

Pese al logro consistente de los objetivos estratégicos establecidos a lo largo de los años, en 2020 podrían enfrentarse aplazamientos debido a los desafíos derivados de la pandemia. En el corto plazo, la entidad se ha enfocado en la recuperación, mientras que en el mediano plazo se centrará en diseñar medidas y estrategias acordes a la nueva normalidad.

Los objetivos estratégicos contemplan crecer en los segmentos y sectores menos impactados por la crisis, garantizar la continuidad de las operaciones y los servicios, acelerar las iniciativas de digitalización, y mantener niveles de liquidez adecuados, maximizar el margen financiero. Asimismo, buscar orientar las áreas de soporte y proyectos en la eficiencia, reducir gastos, gestionar activamente el riesgo reputacional y los riesgos de ciberseguridad, así como proveer un entorno seguro a sus colaboradores y clientes en medio de la pandemia.

Al cierre de 2020, la meta de generación de resultados será 59% de lo presupuestado, debido a la carga importante de provisiones constituidas por la crisis y porque APAP no se acogió a la medida de flexibilidad de posponer la constitución de las mismas. Por su parte, el crecimiento de cartera, activos, pasivos y patrimonio será inferior a lo presupuestado (98% promedio), dada la coyuntura actual. La asociación ha sido efectiva en la ejecución del presupuesto cuando las condiciones del entorno así lo han permitido.

Cartera de Préstamos por Sector (Diciembre 2019)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de APAP es moderado, aunque comparativamente mayor que el de otras asociaciones por la participación mayor de la cartera de consumo en su balance. Sin embargo, la entidad ha previsto un apetito de riesgo menor con el aumento previsto de la cartera hipotecaria en el balance. Cuenta con una matriz que define su apetito de riesgo.

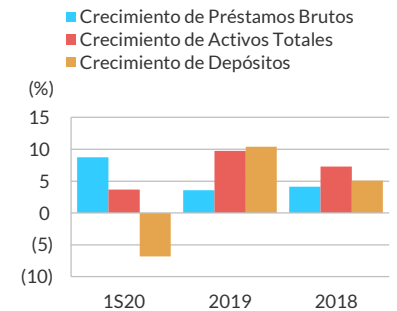
APAP ha definido umbrales de apetito de riesgo, tolerancia y capacidad. En términos de riesgo de crédito se definen límites por tipo de cartera, concentraciones máximas por sector económico para créditos comerciales, así como límites a los indicadores de morosidad. Los créditos de banca de personas son otorgados de acuerdo a límites establecidos por puntajes internos y externos y hay topes de financiamiento para créditos hipotecarios. Para los créditos comerciales, la entidad utiliza una matriz de montos de acuerdo al uso del préstamo, garantía, plazo, además de hacer un análisis de flujos financieros. Finalmente, las políticas de otorgamiento de tarjeta de crédito exigen tiempo mínimo de empleo, justificación de ingresos, referencias de créditos, y ausencia de mora interna y externa.

En 2019, el crecimiento del crédito fue bajo de 3.6%, inferior al promedio del sistema bancario (10.4%). Esto obedeció a la calibración del apetito de riesgo para enfocarse en créditos menos riesgosos y garantizados. A junio de 2020, la cartera de préstamos creció 8.7%, con enfoque en el financiamiento del sector comercial, particularmente en proyectos de construcción iniciados antes de la crisis.

APAP evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) delineado por el regulador. A diciembre de 2019, los VaR de tasa de interés en moneda nacional y moneda extranjera representaron 19% y 0.01% del Capital Base según Fitch, respectivamente. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene APAP de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata.

La exposición al riesgo de tipo de cambio está acotada por la disposición regulatoria de que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar en moneda extranjera. APAP tenía una posición larga de 7% a junio de 2020, muy por debajo del límite regulatorio de hasta 50% del patrimonio.

Crecimiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	6 meses – Interino USD mill.	30 Jun 2020 6 meses – Interino DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	56	3,239.4	6,091.8	6,134.4	5,660.0
Comisiones y Honorarios Netos	10	573.9	1,275.3	1,069.3	1,086.7
Otros Ingresos Operativos	-2	-130.2	-61.0	-146.0	43.2
Ingreso Operativo Total	63	3,683.1	7,306.1	7,057.7	6,789.9
Gastos Operativos	38	2,187.1	4,446.7	4,274.5	3,905.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	26	1,496.1	2,859.4	2,783.2	2,884.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	17	995.3	1,218.6	1,281.3	1,912.0
Utilidad Operativa	9	500.8	1,640.8	1,501.9	972.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	3	176.3	284.1	269.3	190.7
Impuestos	1	60.9	173.6	159.0	9.8
Utilidad Neta	11	616.2	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	11	616.2	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	861	50,089.1	46,056.3	44,465.6	42,712.7
- De los Cuales Están Vencidos	20	1,136.4	743.8	801.0	1,109.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	23	1,349.1	905.7	904.9	1,135.1
Préstamos Netos	838	48,739.9	45,150.6	43,560.7	41,577.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	594	34,583.4	32,094.2	26,357.4	24,244.8
Total de Activos Productivos	1,432	83,323.4	77,244.7	69,918.1	65,822.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	61	3,575.8	6,761.1	6,708.8	5,907.4
Otros Activos	99	5,782.0	5,408.5	4,850.5	4,227.0
Total de Activos	1,593	92,681.2	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	998	58,062.7	62,315.0	56,454.8	53,729.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	124	7,230.9	370.7	3,260.0	721.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	98	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.
Total de Fondeo	1,220	70,993.5	68,385.7	62,414.8	58,650.6
Otros Pasivos	43	2,497.6	2,454.7	2,169.9	2,006.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	330	19,190.1	18,573.9	16,892.7	15,299.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,593	92,681.2	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.4	2.2	2.4	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.0	8.7	9.3	8.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.4	60.9	60.6	57.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.6	9.9	10.0	7.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.3	1.6	1.8	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.8	3.6	4.1	6.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	118.7	121.8	113.0	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.2	2.7	2.9	4.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	25.2	23.2	25.3	30.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.7	19.5	19.5	18.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.2	-0.9	-0.7	-0.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.3	73.9	78.8	79.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	81.8	91.1	90.5	91.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Buena

La calidad de activos de APAP presentó una tendencia consistente de mejora hasta el cierre de 2019. APAP entró a la crisis del coronavirus con niveles de morosidad moderados (diciembre 2019: 1.6%) y similares al promedio del sistema financiero. El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total se incrementó a 2.3% a junio de 2020 debido al deterioro de ciertos créditos que ya mostraban ciertos problemas de pago antes de la pandemia; no obstante, a agosto de 2020, tal indicador era de 1.6%, similar al observado al cierre de 2019. Fitch no descarta que la morosidad aumente en el segundo semestre de 2020 por la recesión económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía, la madurez de los créditos reestructurados y la exposición de la asociación a sectores sensibles a la crisis como el de consumo (31% del total de cartera a diciembre de 2019) y construcción (6%).

La cobertura de reservas para préstamos vencidos era de 119% a junio de 2020 (diciembre 2019: 122%). Es adecuada considerando que los créditos que se reestructuraron como medida de alivio para los deudores representaban 1.2% a agosto de 2020 y que la entidad ha constituido voluntariamente las provisiones correspondientes a tales créditos reestructurados, pese a que, según el tratamiento regulatorio especial, las mismas pueden crearse hasta fines de marzo de 2021. La concentración en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico de 12% del total de préstamos a agosto de 2020 continúa siendo baja y similar al promedio histórico de la misma entidad.

Rentabilidad Reducida

El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de APAP se redujo a 1.4% a junio de 2020 (diciembre 2019: 2.2%). No obstante, Fitch observa que la presión en la rentabilidad es producto del reconocimiento del costo de crédito real de la crisis. APAP ha creado las provisiones correspondientes a los créditos reestructurados como medida de alivio para los deudores, pese a que, según el tratamiento regulatorio especial, las mismas pueden ser completadas hasta fines de marzo de 2021.

El margen financiero se redujo durante el primer semestre de 2020, debido a las menores tasas de interés activas y la contracción los créditos de consumo que son más rentables. El mismo es similar al promedio del sistema financiero.

El gasto por provisiones representó 67% de las utilidades operativas antes de provisiones a junio de 2020. Se prevé que la proporción de dicho gasto en las utilidades operativas se mantendrá elevada durante el segundo semestre de 2020, debido a que la entidad ha previsto constituir todas las provisiones de los créditos que se han reestructurado sin acogerse a las medidas de flexibilidad, además de un monto adicional de provisiones voluntarias por los créditos otorgados en medio de la crisis. La eficiencia operativa se ha mantenido estable y mejor que el promedio del sistema financiero, debido al control estricto de gastos operativos y el impulso de canales digitales.

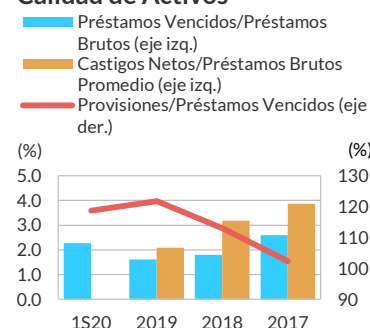
Capitalización Robusta

La capitalización de APAP es robusta. El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR de 25.2% a junio de 2020 compara favorablemente con el promedio del sistema financiero (17%) y permite un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. El indicador se beneficia de la rentabilidad adecuada, de que los títulos valores públicos no ponderan como activo riesgoso y de que la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente a 50%, según la regulación local vigente. No obstante, el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles se mantenía adecuado en 19.7% a junio de 2020 (2019: 19.5%). En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Adecuada

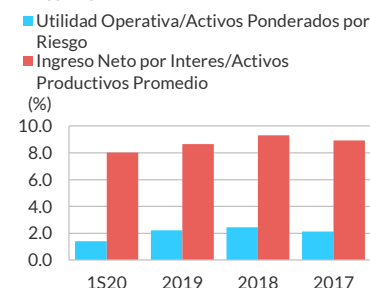
APAP mantiene niveles de liquidez adecuados reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 86% a junio de 2020. Tal relación se ha mantenido adecuada aun cuando el crédito aumentó 8.8% durante el primer semestre de 2020. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representaban 82% del fondeo total a junio de 2020. La concentración del fondeo es baja, ya que los 20 mayores depositantes correspondían a 12.5%

Calidad de Activos



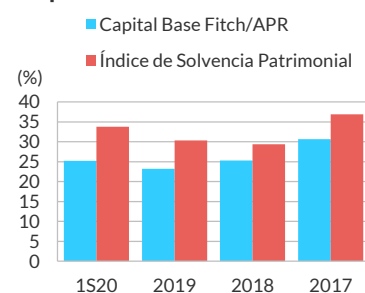
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

del total a junio de 2020. La entidad continúa enfocada en reducir la dependencia de clientes institucionales, a fin de mantener un margen financiero adecuado a través de la consecución de un menor costo de fondos.

El fondeo se complementa con dos emisiones de deuda subordinada por un monto de DOP3,000 cada una, ambas con vencimiento en 2026. Estas colocaciones mitigan parcialmente el descalce de plazos de la entidad, el cual es común en el sistema financiero dominicano.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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 afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".