



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

19 de abril de 2024

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

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Fitch Ratings.

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 de diciembre 2023 realizada por la firma calificadora Fitch Ratings que afirma la Calificación Nacional a largo plazo y corto plazo a 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente, con perspectiva estable al emisor para la calificación a largo plazo y ratifica la calificación a '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 Jiménez Romero
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

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Positivo: Las calificaciones de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. La tendencia del EO es positiva, por lo cual, la agencia opina que apoyará al sistema financiero a mantener un crecimiento de dos dígitos y un perfil financiero saludable, ante la espera de una inflación y tasas de interés más bajas.

Posición de Mercado Fuerte: Las calificaciones reflejan la posición de mercado fuerte de APAP en República Dominicana. Al cierre de 2023 (4T23), la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos, y se posicionó favorablemente en el cuarto lugar del sistema financiero dominicano con una participación de 48% y 4.7% del total de activos, respectivamente.

Calidad de Activos Estable: Al 4T23, el indicador de cartera vencida a 90 días de APAP finalizó en 1.4% (4T22: 1.3%), lo cual refleja un apetito por riesgo conservador, y es ligeramente favorable frente al promedio de sus pares relevantes. Al mismo tiempo, el nivel de cobertura de reservas permaneció holgado y representó 259% de los préstamos vencidos. Fitch opina que la asociación tiene una calidad de activos adecuada para su modelo de negocios. Asimismo, evalúa el riesgo como moderado, ya que el entorno de inflación está a la baja y porque APAP ha mostrado una regularización consistente en su cartera temporal reestructurada.

Rentabilidad Menor: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se redujo hasta 2% al 4T23 (4T22: 2.5%), resultado principalmente de gastos mayores por provisiones y generales, y por un costo de fondeo más alto. Esto se mitigó parcialmente por un mayor ingreso por intereses y comisiones. Fitch reconoce que el detrimento en la rentabilidad está alineado con la estrategia de APAP y considera que la asociación conservará niveles adecuados de rentabilidad beneficiados por el crecimiento del crédito, el sostenimiento de un margen de interés neto (MIN) adecuado y una calidad de activos estable.

Capitalización Adecuada: La agencia considera que la capitalización es adecuada para soportar el modelo de negocio de APAP, cuyas únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. Al 4T23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 22.6% (4T22: 23.1%). La agencia opina que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas.

Liquidez Mejorada: La asociación mantiene una estructura de fondeo y liquidez suficiente, la cual Fitch espera que continúe durante el horizonte de calificación. El financiamiento de APAP depende sobre todo de los depósitos de los clientes que representan 83% del total, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan el restante 17%. Al 4T23, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos mejorado hasta 103.3% (4T22: 108.3%), lo cual respondió a un crecimiento de los depósitos con mayor celeridad que el de los préstamos.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA-(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio de un dinamismo económico menor que el esperado;
- si se registrara un aumento sostenido en la morosidad hasta que impactara el Capital Base según Fitch a APR consistentemente inferior a 20%.

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

- las calificaciones de APAP podrían subir en el mediano plazo como resultado de una mejora en la evaluación de Fitch del EO, acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su perfil de compañía bueno.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP2,700 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP5,000 millones	2021	2031	SIVEM-147
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP10,000 millones	2023	2033	SIVEM-170

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están dos escalones (*notches*) por debajo del otorgado al emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, puesto que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024, lo cual se respalda en la baja de las tasas de interés en el mercado, considerando la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, seguirán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar, a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la tendencia reciente a la baja de las tasas de interés del sistema resulte en el estrechamiento moderado de los márgenes financieros, así como en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los APR de mercado, a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro adicional potencial sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés, lo cual ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

Sistema Bancario de República Dominicana

La revisión de la perspectiva a positiva mejora las perspectivas del EO para los bancos de la República Dominicana; asimismo, el EO actual aún es adecuado para que el sector financiero mantenga un crecimiento de dos dígitos y un perfil financiero saludable, dada la inflación más baja y las tasas de interés relativamente estables.

A diciembre de 2023, el crecimiento de los préstamos fue de 19.8%, lo cual aún es alto frente a otros países de la región. Los préstamos vencidos se mantuvieron estables, con un índice de morosidad cercano a 1%, y la cobertura de reservas conservó niveles superiores a 200%. Para 2024, se espera que continúe el crecimiento de dos dígitos y que la morosidad se mantenga estable, en consonancia con la mejora de las condiciones económicas.

En cuanto a rentabilidad, los bancos dominicanos se mantienen fuertes, respaldados por un margen de interés relativamente estable. Se espera que las tasas de interés se mantengan estables hasta el 1S24, mientras que para el 2S24 se estima una ligera disminución debido a la flexibilización monetaria; sin embargo, Fitch espera que el MIN se mantenga alto y superior a los niveles previos a la pandemia. Los indicadores de capitalización también permanecieron en buenos niveles, cerca de 17.7%. Desde 2021, se ha observado una tendencia a la baja en los indicadores de capitalización debido a un entorno de alta volatilidad en la tasa de interés y su impacto en los activos ponderados por riesgo, aunque la expectativa es que esta se establezca.

La liquidez permanece relativamente estable, gracias al crecimiento de dos dígitos de los depósitos de clientes y también como resultado de varios programas de flexibilización monetaria implementados por el Banco Central para financiar a los sectores productivos y a los hogares, a tasas de interés bajas (cercasas a 9%). Estas medidas han incluido la liberación de encaje de reservas y facilidades de liquidez rápida brindadas a los bancos dominicanos. Esto ha aumentado la liquidez a nivel sistémico y ha impulsado la colocación los créditos, al mismo tiempo que ha contribuido al crecimiento de dos dígitos.

República Dominicana tiene una puntuación de relevancia ESG de '4' para los derechos de los acreedores, ya que la voluntad de servir y pagar la deuda es relevante para la calificación, y es un factor determinante de la calificación para dicha nación, como para todos los soberanos. Como República Dominicana tiene una reestructuración de la deuda pública bastante reciente en 2005, esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio.

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de '3', a menos de que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de '3' significa que las emisiones ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o tienen solo un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a su naturaleza o a la forma en que la entidad las gestiona. Los puntajes de relevancia ESG de Fitch no son insumos en el proceso de calificación; son una observación sobre la relevancia y materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Perfil de Negocio

APAP es una entidad financiera privada de carácter mutualista con enfoque hacia la compra, construcción y mejoramiento de vivienda familiar. Al cierre de 2023 (4T23), la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos con una participación de 48%, y se posicionó de forma favorable en el cuarto lugar del sistema financiero dominicano concentrando 4.7% del total de activos.

Su modelo de negocio está limitado frente a los bancos por su naturaleza como asociación mutualista, al no poder captar o prestar en dólares estadounidenses, ni captar con cuentas corrientes. Sin embargo, APAP mitiga esto con una cobertura geográfica amplia, cajeros electrónicos, banca por internet y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Además, ha establecido alianzas estratégicas que le proporcionan acceso a más de

1,500 cajeros a nivel nacional. Durante 2023, APAP inauguró nuevas sucursales en San Pedro de Macorís, Punta Cana, Colina Centro y en Santiago, reafirmando su compromiso de ofrecer soluciones financieras que contribuyen a la bancarización mayor y el dinamismo económico de República Dominicana. Esto, a su vez, le permite a APAP una cobertura geográfica mayor e incremento en el volumen de sus operaciones.

El producto principal de APAP son los créditos hipotecarios, al posicionarse como el tercer participante más grande del sistema financiero dominicano, ya que concentra 14.3% del total de cartera del segmento. Al 4T23, la cartera bruta se concentró 52.7% en el segmento hipotecario, seguido por 31.6% en el segmento de consumo y 16.7% en el segmento comercial. Derivado de lo anterior, los activos se componen principalmente por la cartera créditos (57% al 4T23), seguido por las inversiones que también tienen una participación significativa (25.40%). Por su parte, los ingresos provienen sobre todo de intereses, los cuales han sido estables a través del tiempo.

Su gobierno corporativo 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.

La administración demuestra un grado alto de estabilidad y experiencia, lo cual refleja una calidad de gestión buena. APAP está en un proceso de transformación organizacional; Fitch considera que esta iniciativa le permite mayor adaptabilidad al dinamismo de la jurisdicción y el mercado en el que opera. Este enfoque ha llevado a la ejecución satisfactoria de sus planes estratégicos, al mantener niveles de rentabilidad coherentes con su tolerancia al riesgo de manera consistente a través de los años.

La compañía tiene definido un plan estratégico, el cual se enfocó en seis lineamientos estratégicos principales: segmentos prioritarios, propuesta de valor, adquisición de clientes, gestión de talentos, transformación digital y organización rápida y efectiva. A nivel general, los objetivos estratégicos contemplan crecer de manera sostenida, garantizar la continuidad de las operaciones y los servicios, acelerar las iniciativas de digitalización, mantener niveles de liquidez adecuados y maximizar el margen, orientar las áreas de soporte y proyectos en la eficiencia y reducción de gastos, así como gestionar de forma activa el riesgo reputacional y los riesgos de ciberseguridad.

Históricamente, ha mostrado un cumplimiento satisfactorio de sus metas estratégicas, gracias a su calidad gerencial adecuada. Fitch estima que la ejecución de la asociación siga apegada a su plan estratégico, dado el compromiso de la administración sólida, demostrado en el desempeño de APAP a en sus indicadores a través de los años.

La gestión del apetito de riesgo de APAP se orienta hacia un perfil de riesgo moderado con un modelo de negocio que prioriza la generación de valor y sostenibilidad de los resultados.

Durante 2023, el enfoque de la asociación en términos de gestión y control de riesgos fue la creación de modelos y metodologías internas, que permitieran una identificación, medición y mitigación con mayor precisión.

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 y límites a los indicadores de morosidad. Los créditos de banca de personas se otorgan de acuerdo a límites establecidos por puntajes internos y externos, y se cuenta con topes de financiamiento para créditos hipotecarios. Para los créditos comerciales, utiliza una matriz de montos de acuerdo al uso del préstamo, garantía, plazo, y hace un análisis de flujos financieros. Las políticas de otorgamiento de tarjeta de crédito (TDC) exigen tiempo mínimo de empleo, justificación de ingresos, referencias de créditos, y ausencia de mora interna y externa.

APAP evalúa el riesgo de interés al basarse en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) delineado por el regulador. El riesgo de tasas interés se mitiga, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata. Por su parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio se acota por la disposición regulatoria de que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar en moneda extranjera.

Al 4T23, APAP mantuvo un nivel de crecimiento de su cartera de préstamos alto (21.6%) e históricamente favorable frente al promedio del sistema financiero dominicano. Por otro lado, el crecimiento de la cartera de depósitos presentó un crecimiento también alto de 27.4% en el mismo período, favorable en relación con el promedio de 10.8% del sistema. El comportamiento del crecimiento de ambas carteras respondió al dinamismo mayor de la economía dominicana y se apegó a la estrategia de la asociación. Con respecto a la constitución de provisiones, APAP conserva excedentarias con el propósito de acompañar el crecimiento esperado de su cartera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Al 4T23, APAP demostró consistencia y fortaleza en su apetito de riesgo, reflejado en un indicador de cartera vencida de 90 días de 1.4% (4T22: 1.3%), que comparó ligeramente favorable con el promedio de 1.5% de sus pares relevantes en el mismo período. Al mismo tiempo, el nivel de cobertura de reservas permaneció holgado y representó 259% de los préstamos vencidos.

Pese a niveles de morosidad y cobertura sólidos, Fitch también considera para las calificaciones de APAP el nivel de cartera de préstamos castigada más alto en relación con sus pares (4T23: 1.4% frente a 0.6%), así como la concentración de créditos reestructurados temporales superior (4T23: 7.3% comparando con 1.7%).

La agencia opina que la calidad de activos de la asociación es adecuada para su modelo de negocios. Asimismo, evalúa el riesgo como moderado dado el entorno de inflación a la baja y debido a que la APAP ha mostrado una dinámica de regularización consistente en su cartera reestructurada temporal.

Los 20 mayores deudores concentran 10.2% de la cartera y 0.33x el Capital Base según Fitch de APAP, el cual es saludable frente al resto de sus partes y la agencia considera adecuado.

Ganancia y Rentabilidad

La generación de ingresos de APAP es estable, ya que sustenta la posición de la entidad como uno de los competidores más fuertes entre las asociaciones de ahorro y préstamos. No obstante, al 4T23, el indicador de utilidad operativa sobre APR se deterioró hasta 2.0% desde 2.5% al 4T22, resultado de un esquema de provisiones y de gastos de densidad mayor, así como un costo de fondeo más alto; este impacto se mitigó por un mayor ingreso por intereses y comisiones.

El MIN de la entidad ha sido sólido a través de los ciclos económicos distintos, manteniendo niveles amplios históricamente como evidencia de la eficiencia de su operación. Al 4T23, esto se reflejó en un MIN de 7.4%, el cual compara similar con el promedio de 7.8% del sistema en el mismo período.

Fitch reconoce que el detrimento en la rentabilidad de la asociación está alineado con su estrategia y considera que conservará niveles de rentabilidad adecuados, beneficiados por el crecimiento del crédito, sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

Capital y Apalancamiento

Fitch considera que la capitalización de APAP es adecuada para soportar su modelo de negocio. Al 4T23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 22.6% (4T22: 23.1%). Dada la naturaleza mutualista de la entidad, las únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. La capitalización de APAP se beneficia de niveles de rentabilidad adecuados, lo que le permite sustentar sus operaciones, le proporciona un margen amplio de crecimiento, y resulta en una capacidad buena para absorber pérdidas potenciales.

Considerando la rentabilidad estable de APAP, Fitch espera que su capitalización se mantenga sólida y alineada a las necesidades de su modelo de negocios.

Fondeo y Liquidez

La asociación mantiene una estructura de fondeo y liquidez suficiente, que Fitch espera que continúe durante el horizonte de calificación. El financiamiento de APAP depende principalmente de los depósitos de los clientes que representan 83% del total, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan el restante 17%.

Al 4T23, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos mejorado hasta 103.3% (4T22: 108.3%), lo cual respondió a un crecimiento de los depósitos con mayor celeridad que el de los préstamos desde el cierre de 2022.

Las acciones principales para la gestión de la liquidez de APAP consisten en mantener estructura y volatilidad del fondeo, mitigar el descalce negativo con la estabilidad de depósitos e inversiones altamente líquidas, mantener fuentes alternativas de fondeo y una concentración de los mayores depositantes controlada, la cual tiene acceso a facilidades con el banco central y sus líneas de financiamiento.

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 cuatro

emisiones de deuda subordinada, una de ellas por un monto de DOP2,700 millones con vencimiento en 2026, otra por un monto de DOP3,000 millones, también con vencimiento en 2026, la tercera por un monto de DOP5,000 millones con vencimiento en 2031, y la cuarta por un monto de DOP10,000 millones con vencimiento en 2033. Estas colocaciones mitigan parcialmente el descalce de plazos de la entidad, el cual es común en el sistema financiero dominicano.

Los 20 mayores depositantes concentraron 13.2% del total al 4T23, lo cual Fitch consideró adecuado.

Finanzas

	31 Dic 2023		31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
	Cierre de año (USD millones) Auditado	Cierre de año (DOP millones) Auditado	Cierre de año (DOP millones) Auditado	Cierre de año (DOP millones) Auditado	Cierre de año (DOP millones) Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	152	8,827	8,147	6,919	6,745
Comisiones y Honorarios Netos	45	2,638	1,956	1,243	1,192
Otros Ingresos Operativos	15	870	624	871	-73
Ingreso Operativo Total	212	12,335	10,726	9,033	7,864
Gastos Operativos	132	7,697	6,496	5,106	4,421
Utilidad Operativa antes de Provisiones	80	4,638	4,231	3,927	3,443
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	34	2,001	1,385	1,359	2,151
Utilidad Operativa	45	2,636	2,846	2,568	1,293
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18	1,046	682	597	310
Impuestos	10	603	488	247	-5
Utilidad Neta	53	3,079	3,040	2,919	1,608
Otro Ingreso Integral	-	-	-	0	0
Ingreso Integral según Fitch	53	3,079	3,040	2,919	1,608
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,598	93,074	76,560	61,862	52,746
- De los Cuales Están en Deterioro	22	1,290	1,017	928	969
Reservas para Pérdidas Crediticias	57	3,340	3,100	2,656	2,050
Préstamos Netos	1,540	89,734	73,459	59,207	50,696
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	0	0
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	658	38,356	29,972	24,123	38,517
Total de Activos Productivos	2,199	128,089	103,432	83,330	89,213
Efectivo y Depósitos en Bancos	409	23,843	17,394	30,045	3,410
Otros Activos	169	9,831	6,219	5,405	5,131
Total de Activos	2,777	161,763	127,045	118,781	97,753
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,546	90,071	70,713	65,750	59,799
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	475	27,683	15,661	16,168	9,395
Otro Fondeo de Largo Plazo	186	10,848	10,849	10,828	5,700
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	2,208	128,601	97,222	92,745	74,894
Otros Pasivos	71	4,161	3,831	2,959	2,695
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	498	29,001	25,991	23,077	20,165
Total de Pasivos y Patrimonio	2,777	161,763	127,045	118,781	97,753
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	2.5	4.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.4	8.1	7.5	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.4	60.6	56.5	56.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.2	12.3	13.6	8.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	1.4	1.3	1.5	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	21.6	23.8	17.3	13.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	258.9	305.0	286.3	211.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.3	2.0	2.4	4.3
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	—	—	—	—
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	—	—	—	—
Indicador de Capital Base según Fitch	22.2	23.1	41.4	37.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.9	20.4	19.4	19.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	—	—	—	—
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	—	—	—	—
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Base según Fitch	-7.1	-8.0	-7.5	-5.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	103.3	108.3	94.1	88.2
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	—	—	—	—
Indicador de Cobertura de Liquidez	—	—	—	—
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	70.0	72.7	70.9	79.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	—	—	—	—
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP				

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 21/Marzo/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-047, SIVEM-100, SIVEM-131, SIVEM-170

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): AA-(dom)

Calificación Nacional de Largo Plazo: AA-(dom)

Calificación Nacional de Corto Plazo: F1+(dom)

Deuda Subordinada: A(dom)

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

- **Auditada:** 31/diciembre/2023, 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020

Analistas y Cargo:

- Analista Líder – Mariana González (Directora Asociada)
- Analista de Respaldo – Larisa Arteaga (Directora Sénior)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 dissemination 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.