



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

24 de julio 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 marzo 2024 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 1T24, la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos con 46.5% del total de activos del segmento, y concentró 4.5% del total de activos del sistema financiero dominicano.

Calidad de Activos Estable: Al 1T24, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días de APAP finalizó en 2.1%, lo cual refleja un apetito por riesgo conservador, aunque desfavorable en relación con el promedio de cuatro años de la entidad (2020-2023: 1.5%). Al mismo tiempo, el nivel de cobertura de reservas permaneció holgado y representó 181% de los préstamos vencidos. Fitch opina que APAP tiene una calidad de activos adecuada para su modelo de negocios. Asimismo, evalúa el riesgo como moderado ante la expectativa de un entorno de inflación a la baja y que APAP ha mostrado una regularización consistente en su cartera temporal reestructurada.

Rentabilidad Menor: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mantuvo una tendencia de deterioro, reportando un nivel de 1.3% al 1T24 desde 2% al 4T23 y un promedio de 2.9% en los últimos cuatro años (2020-2023). Lo anterior resultó principalmente de una mayor densidad de gastos y un costo de fondeo más alto. Esto se mitigó parcialmente por ingresos por intereses y comisiones estables. Fitch reconoce que el detrimento en la rentabilidad está alineado con la estrategia de APAP y considera que la asociación conservará niveles adecuados beneficiados por el crecimiento del crédito, el sostenimiento de un margen de interés neto (MIN) adecuado y una calidad de activos estable.

Capitalización Robusta: La agencia considera que la capitalización es robusta para soportar el modelo de negocio de APAP, cuyas únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. Al 1T24, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 25% (4T23: 22.2%). 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 representaron 85% del total al 1T24, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan el restante 15%. En el mismo período, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos mejorado hasta 103.4%, lo cual respondió a un crecimiento de los depósitos equiparable al de los préstamos.

Sensibilidades de 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;

Calificaciones

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

Perspectivas

Nacional, 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 \(Diciembre 2023\)](#)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	31 mar 2024	31 dic 2023
Total de Activos (USD millones)	2,665.4	2,776.7
Total de Activos (DOP millones)	157,983.8	161,763.4
Total de Patrimonio (DOP millones)	29,465.2	29,001.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Analistas

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

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

- 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 (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	2,700	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A(dom)	3,000	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A(dom)	5,000	2021	2031	SIVEM-147
Deuda Subordinada	A(dom)	10,000	n.d.	n.d.	SIVEM-170

n.d. - No disponible.

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.

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

La deuda subordinada con registro SIVEM-170, por un monto de DOP10,000 millones, ya fue registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV-RD) y se encuentra a la espera de mejores condiciones de mercado para ser emitida por la asociación.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

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.

Perfil de Negocio

APAP es una entidad financiera privada de carácter mutualista con enfoque hacia la compra, construcción y mejoramiento de vivienda familiar. Al 1T24, la compañía siguió destacándose en el primer lugar entre las asociaciones de ahorros y préstamos con una participación de 46.5%, y concentró 4.5% del total de activos del sistema financiero dominicano.

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 y se posiciona como el tercer participante más grande del sistema financiero dominicano en el segmento. Al 1T24, la cartera de la asociación se concentró 53.2% en el segmento hipotecario, seguido por 29.9% en el segmento de consumo y 16.9% en el segmento comercial. Derivado de lo anterior, los activos se componen principalmente por la cartera créditos (1T24: 60.7%), seguido por las inversiones que también tienen una participación significativa (30.6%). 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, APAP 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 1T24, APAP mantuvo un nivel de crecimiento de su cartera de préstamos moderado de 3.1%. Por otro lado, el crecimiento de la cartera de depósitos presentó un crecimiento también moderado de 3% en el mismo período. El comportamiento del crecimiento de ambas carteras 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.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	Interino	Interino	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado	Cierre de año Auditado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	39	2,321.1	8,827.4	8,146.6	6,919.2	6,745.5
Comisiones y Honorarios Netos	10	587.4	2,637.6	1,955.9	1,243.3	1,192.0
Otros Ingresos Operativos	1	50.8	869.6	623.9	870.8	-73.3
Ingreso Operativo Total	50	2,959.3	12,334.5	10,726.4	9,033.3	7,864.1
Gastos Operativos	33	1,948.8	7,697.0	6,495.8	5,106.2	4,420.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	1,010.5	4,637.5	4,230.6	3,927.1	3,443.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	11	645.7	2,001.1	1,384.9	1,359.2	2,150.5
Utilidad Operativa	6	364.9	2,636.4	2,845.7	2,567.9	1,292.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	3	174.9	1,045.6	682.3	597.4	310.5
Impuestos	1	75.6	603.1	488.4	246.6	-4.8
Utilidad Neta	8	464.2	3,078.8	3,039.5	2,918.7	1,608.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	8	464.2	3,078.8	3,039.5	2,918.7	1,608.0
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	1,619	95,938.7	93,073.8	76,559.5	61,862.4	52,745.8
- De los Cuales Están Vencidos	34	1,995.7	1,290.0	1,016.6	927.8	968.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	61	3,608.0	3,340.3	3,100.4	2,655.9	2,050.2
Préstamos Netos	1,558	92,330.7	89,733.5	73,459.1	59,206.5	50,695.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	815	48,294.3	38,355.8	29,972.5	24,123.5	38,517.0
Total de Activos Productivos	2,372	140,624.9	128,089.3	103,431.6	83,330.0	89,212.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	120	7,131.5	23,842.9	17,393.8	30,045.4	3,409.8
Otros Activos	173	10,227.4	9,831.2	6,219.1	5,405.2	5,131.1
Total de Activos	2,665	157,983.8	161,763.4	127,044.5	118,780.7	97,753.5
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,565	92,784.3	90,071.4	70,712.8	65,749.5	59,798.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	351	20,784.5	27,682.6	15,660.8	16,167.5	9,395.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	183	10,852.3	10,847.5	10,848.8	10,827.6	5,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	2,099	124,421.1	128,601.5	97,222.4	92,744.6	74,893.5
Otros Pasivos	69	4,097.6	4,161.0	3,831.0	2,958.7	2,695.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	497	29,465.2	29,001.0	25,991.1	23,077.4	20,164.6
Total de Pasivos y Patrimonio	2,665	157,983.8	161,763.4	127,044.5	118,780.7	97,753.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP59.2729	USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. - No aplica

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	2.0	2.5	4.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.0	7.4	8.1	7.5	8.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.9	62.4	60.6	56.5	56.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.4	11.2	12.3	13.6	8.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.1	1.4	1.3	1.5	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.1	21.6	23.8	17.3	13.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	180.8	258.9	305.0	286.3	211.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.3	2.0	2.4	4.3
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	25.0	22.2	23.1	41.4	37.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.6	17.9	20.4	19.4	19.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-5.5	-7.1	-8.0	-7.5	-5.4
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	103.4	103.3	108.3	94.1	88.2
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.6	70.0	72.7	70.9	79.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica					
Fuente: Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.					

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Al 1T24, el indicador de cartera vencida mayor de 90 días de APAP finalizó en 2.1%, lo cual refleja un apetito por riesgo conservador, aunque desfavorable en relación con el promedio de cuatro años de la entidad (2020-2023: 1.5%). Al mismo tiempo, el nivel de cobertura de reservas permaneció holgado y representó 181% de los préstamos vencidos.

Fitch también considera para las calificaciones de APAP el nivel de cartera de préstamos castigada mejorada hasta 0.5% del total al 1T24 así como la concentración de créditos reestructurados temporales con tendencia consistentemente a la baja (1T24: 6.7%), aunque este segundo aun comparando desfavorable con el promedio del sistema financiero.

Los 20 mayores deudores concentran 10% de la cartera y 0.3x el Capital Base según Fitch de APAP, el cual es saludable frente al resto de sus partes y la agencia considera adecuado.

Fitch opina que la asociación tiene una calidad de activos adecuada para su modelo de negocios. Asimismo, evalúa el riesgo como moderado ante la expectativa de un entorno de inflación a la baja y que APAP ha mostrado una regularización consistente en su cartera temporal reestructurada.

Ganancia y Rentabilidad

La generación de ingresos de APAP es estable y sustenta la posición de la entidad como uno de los competidores más fuertes entre las asociaciones de ahorro y préstamos. No obstante, el indicador de utilidad operativa sobre APR mantuvo una tendencia de deterioro, reportando un nivel de 1.3% al 1T24 desde 2% al 4T23 y un promedio de 2.9% en los últimos cuatro años (2020-2023). Lo anterior resultó principalmente de una mayor densidad de gastos y un costo de fondeo más alto. Esto se mitigó parcialmente por ingresos por intereses y comisiones estables.

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 1T24, esto se reflejó en un MIN de 7%.

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

Capital y Apalancamiento

La agencia considera que la capitalización es robusta para soportar el modelo de negocio de APAP, cuyas únicas fuentes de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades dada la naturaleza mutualista de la entidad. Al 1T24, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 25% (4T23: 22.2%).

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 85% del total, mientras que las obligaciones financieras y de deuda subordinada representan el restante 15%.

Al 1T24, APAP reportó un índice de préstamos a depósitos mejorado hasta 103.4%, lo cual respondió a un crecimiento de los depósitos equiparable al de los préstamos.

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.

APAP 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 tres 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, y la tercera por un monto de DOP5,000 millones con vencimiento en 2031. APAP cuenta con una cuarta colocación de deuda subordinada por un monto de DOP10,000 millones que si bien ya fue registrada ante la SIV-RD, APAP se encuentra a la espera de mejores condiciones de mercado para emitirla. 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 14.5% del total al 1T24. Fitch consideró lo anterior como adecuado.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 19/julio/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
- **No Auditada:** 31/marzo/2024

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 siguiendo este 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. 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 considere creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. 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 a cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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.