



31 de julio de 2023

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 Feller Rate.**

Estimado señor Bournigal:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión del Informe de Calificación de Riesgos al cierre del 30 junio 2023 realizada por la firma calificadora Feller Rate, la cual ratifica la calificación de riesgo AA-(dom) con perspectiva “Estable” al emisor, y A+(dom) para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP2,700MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta remisión, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web [www.apap.com.do](http://www.apap.com.do).

Atentamente,

**Hector Hill**  
2do VP Control Financiero  
Cc.: 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](http://www.apap.com.do)

	Febrero 2023	Julio 2023
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Jun. 23
Activos totales	118.781	127.045	138.370
Colocaciones totales netas	59.207	73.459	82.491
Inversiones	49.002	29.971	38.799
Pasivos exigibles	81.917	86.374	96.917
Obligaciones subordinadas	10.828	10.849	10.851
Patrimonio	23.077	25.991	27.231
Margen financiero total	9.262	10.726	5.754
Gasto en provisiones	1.359	1.385	1.093
Gastos de apoyo	5.335	6.496	3.483
Resultado antes de impuesto	3.165	3.528	1.458
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.919	3.040	1.240

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

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(3)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	8,6%	8,4%	8,7%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	1,3%	1,1%	1,6%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	4,9%	5,1%	5,2%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	2,9%	2,8%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(2)</sup>	2,7%	2,4%	1,9%
Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,5%	1,2%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup>	2,9 vc	3,4 vc	2,8 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y junio de 2023 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	53,2%	27,9%	29,4% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,3 vc	3,6 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	4,1 vc	3,9 vc	4,1 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## PERFIL CREDITIVO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

## OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Creditivo Individual.

## FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) considera un fuerte respaldo patrimonial, así como una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en adecuado.

APAP es la entidad de mayor tamaño en la industria de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A mayo de 2023, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 42,9%; reflejando la importancia en su segmento de negocios. Adicionalmente, exhibe una posición significativa en el sistema financiero regulado, con una cuota de mercado en créditos en 4,8%, ubicándose en el quinto lugar.

La capacidad de generación de resultados de APAP se sostiene en rangos adecuados, destacando una estabilidad en su perfil financiero que se ha apoyado en un buen dinamismo comercial y en una mayor eficiencia relativa. Por su lado, el acotado gasto por riesgo de crédito reflejo de una cartera con un buen comportamiento también contribuye a la rentabilidad. A junio de 2023, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue 2,2%, levemente inferior al 2,3% obtenido por la industria de asociaciones.

La cartera de colocaciones muestra un sano desempeño, lo que mantiene el gasto por riesgo de crédito en rangos controlados. A junio de 2023, el gasto en provisiones representó un 1,6% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido por la industria (1,0%) pero coherente con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una adecuada y estable capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos y por sobre los ratios de la industria. A diciembre de 2022, el indicador de solvencia auditado de APAP fue 27,9%, por sobre el promedio de las asociaciones (22,5%). Por su lado, el nivel de endeudamiento era acotado y se ubicaba en rangos de 4 veces en los últimos trimestres, alineado con el sistema.

La política de gestión de riesgo de crédito es adecuada para la operación de APAP y está en línea con el apetito por riesgo definido. Esta política es revisada constantemente con el objetivo de controlar potenciales deterioros en la calidad del portafolio. A junio de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,4% de los créditos brutos versus un 1,5% para el sistema de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía elevada en rangos de 2,8 veces (2,3 veces para el sistema).

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costo, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A junio de 2023, los depósitos del público representaron un 71,0% del total de pasivos. En tanto, un 9,8% de los pasivos correspondían a obligaciones por bonos subordinados emitidos en el mercado local, lo que permite calzar las operaciones de más largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y sanos niveles de liquidez.

Para los próximos períodos, el plan estratégico de la entidad está enfocado en seguir creciendo y fortaleciendo la presencia en los segmentos de personas de ingresos medios y pymes, a través de la innovación de los canales de atención, avanzando al mismo tiempo en eficiencia operacional, solvencia y resultados.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro. La Asamblea de Asociados constituye

el órgano societario superior, la que adopta las decisiones corporativas fundamentales; en especial, aquellas relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto y razón social. A diciembre de 2022, APAP tenía 453.749 asociados conforme al criterio establecido en sus Estatutos Sociales y la Ley de Asociaciones de Ahorros y Préstamos.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones junto con una presencia significativa en el sistema financiero. La entidad también tiene una adecuada capacidad de generación de resultados y una sana composición de la cartera junto a una conservadora gestión de riesgos.

Hacia adelante se espera que la entidad vaya ejecutando su plan estratégico con niveles de riesgo controlados.

### FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria y con posición importante en la industria financiera.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, con menor proporción de institucionales.
- Elevados índices de solvencia.
- Sanos niveles de morosidad con alta cobertura de provisiones.

### RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

## PROPIEDAD

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro.

La Asamblea de Asociados constituye el órgano societario superior, la que adopta las decisiones corporativas fundamentales; en especial, aquellas relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto, razón social y la naturaleza jurídica de la misma. En específico, es el órgano encargado de designar a los miembros de la Junta de Directores.

De acuerdo con la Ley de Asociaciones de Ahorros y Préstamos y los Estatutos Sociales de APAP, cada depositante tiene derecho a un (1) voto por cada cien pesos (RD\$100.00) que mantenga depositados o como promedio en su cuenta de ahorros en la entidad durante el último ejercicio. La Ley establece que en ningún caso un depositante tiene derecho a más de cincuenta (50) votos, sin importar el monto de sus depósitos o promedio en su cuenta de ahorros. A diciembre de 2022, APAP tenía 453.749 asociados

Por su lado, la Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de APAP; está compuesta por ocho miembros (siete externos independientes y un interno ejecutivo), que ejercen su cargo por tres años, con posibilidad de reelección indefinida. La Junta de Directores canaliza la ejecución de sus decisiones a través de la Presidencia Ejecutiva, que a su vez representa el más alto cargo responsable de la gerencia de la entidad.

La asociación mantiene un énfasis especial en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, fomentando la adopción de una cultura y buenas prácticas, actualizando continuamente las políticas internas, con un fuerte énfasis en la transparencia y divulgación de información.

## PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación de ahorros y préstamos líder en su industria. Su plan estratégico le permitirá continuar creciendo y diversificando su portafolio de colocaciones hacia el segmento consumo y pyme.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Portafolio de colocaciones con mayor exposición a créditos hipotecarios para la vivienda seguido por créditos de consumo, lo que determina una exposición al segmento minorista.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5.897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. La institución tiene un carácter mutualista.

APAP fue constituida con el objetivo de promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, fue autorizada para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

La asociación atiende, principalmente, al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como la asociación más grande en el sistema y como un actor importante en la industria financiera. A junio de 2023, sus activos alcanzaron a \$138.370 millones, equivalente al 46,0% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamos, mientras que, al considerar la totalidad de la industria financiera regulada, representaron un 4,3% reflejando una participación más acotada, pero significativa.

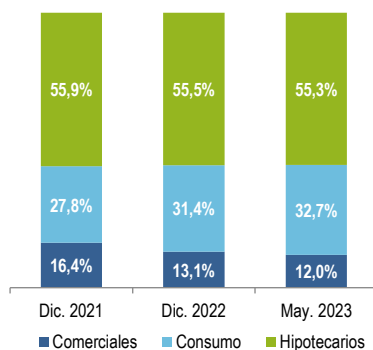
La cartera de colocaciones brutas era de \$81.471 millones a mayo de 2023. Este portafolio tiene una mayor presencia en créditos hipotecarios (55,3% de los préstamos brutos), consistente con el origen de la asociación. La entidad también tiene una exposición importante en créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y comerciales, representando un 32,7% y 12,0% de las colocaciones, respectivamente, lo aporta a la diversificación de las operaciones y fortalece su presencia en la industria.

La composición del portafolio determina una concentración en segmentos minoristas. Con todo, este riesgo se compensa en parte por una buena atomización de la cartera de créditos, con acotadas exposiciones individuales, al tiempo que beneficia la captación en los productos de pasivos.

El margen financiero total de la entidad se conforma, mayormente, del margen por intereses por la actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observan, en menor proporción, ingresos por inversiones, comisiones por servicios y comisiones por cambio. A junio de 2023, el margen de intereses representó un 82,5% del margen financiero total; mientras que el porcentaje restante (17,5%) correspondía a comisiones y otros ingresos.

APAP apoya su actividad en una completa red de atención que favorece la llegada a su mercado objetivo y beneficia su sólida posición competitiva. La institución tenía 50 sucursales y 62 cajeros automáticos a diciembre de 2022, a lo que se suma una plataforma tecnológica de banca digital (sitio web y aplicación móvil) que evidencia un avance relevante en su uso. A igual fecha, la entidad contaba con una dotación de 1.760 personas.

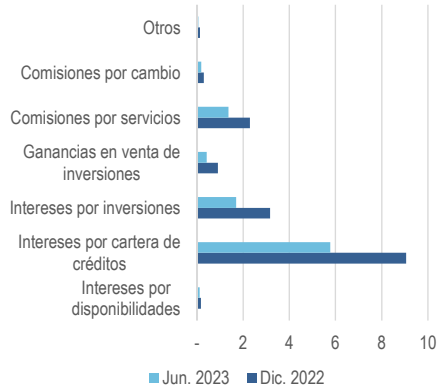
### COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Considera colocaciones brutas.

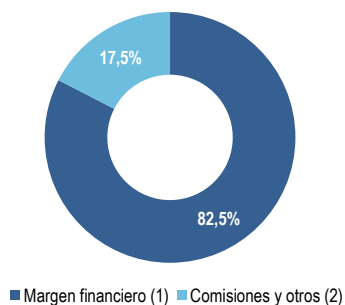
### EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

Miles de millones de pesos de cada período



### COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2023



<sup>(1)</sup> Corresponde al ingreso financiero neto. <sup>(2)</sup> Considera otros ingresos netos.

APAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos y por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) en su condición de emisor de oferta pública de valores.

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Plan estratégico enfocado en crecer sobre la base del plan de transformación.

APAP tiene un plan estratégico para el período 2022-2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos totales lo que le permitirá fortalecer los niveles de rentabilidad, sumado al objetivo de continuar avanzando en eficiencia operacional, acompañado de indicadores de solvencia fuertes junto con el fortalecimiento de reglas y lineamientos de gobernanza.

La administración tiene definidos cuatro lineamientos que engloban las iniciativas relativas al plan estratégico: i) enfoque en el cliente para maximizar la relación a través de una nueva sistemática comercial, con segmentos diferenciados y nuevas herramientas tecnológicas; ii) apoyo a pyme y al segmento comercial, con mejoras en el ecosistema para entregar respuestas más rápidas; iii) mejoras en los procesos de servicio al cliente para una mayor productividad; y iv) enfoque en el plan digital.

En este sentido, APAP espera contribuir a la inclusión financiera, fomentar el acceso a la primera vivienda, impulsar a las pymes y mantener altos estándares de rentabilidad y eficiencia. Estos objetivos, sumados a diversas iniciativas complementarias, contribuirán al avance de la cartera de créditos.

En cuanto al crecimiento de los clientes, la entidad superó la meta del plan estratégico para 2022 de 438.000 clientes, alcanzando a 468.179 clientes activos a diciembre de 2022 con una mayor concentración en el segmento personas.

Por otro lado, APAP continúa avanzando en la digitalización de las operaciones. La asociación tiene una aplicación móvil que ha ido tomando mayor importancia, sumando 497 nuevos clientes en onboarding digital y alcanzando 25.357 productos digitales financieros vendidos en 2022. Además, destaca el lanzamiento del primer préstamo hipotecario digital del país con \$543 millones aprobados al cierre de 2022.

En línea con las nuevas definiciones estratégicas, la estructura organizacional de la asociación fue modificada con el objetivo de mantener una cultura de buen gobierno corporativo y mejores prácticas en materia de responsabilidad social corporativa. La Junta de Directores continúa siendo el órgano encargado de administrar y dirigir la operación de la asociación. De ellos, depende el Presidente Ejecutivo, la Secretaría General y seis comités de apoyo. Por su parte, del Presidente Ejecutivo dependen siete Vicepresidencias y Comités de la Alta Gerencia, donde destaca la creación de la Vicepresidencia Senior Riesgos, Legal y Cumplimiento.

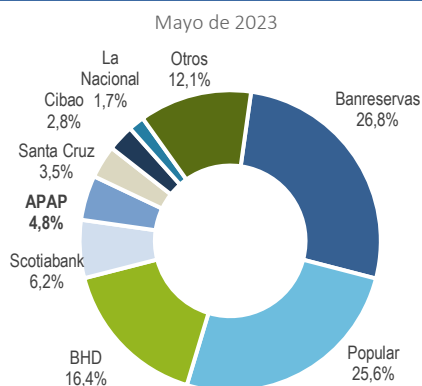


## PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Participación colocaciones	41,3%	42,4%	42,9%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones comerciales	32,7%	29,9%	28,9%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones consumo	51,1%	55,0%	56,1%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones hipotecarias	40,6%	41,2%	41,4%
Ranking	1°	1°	1°
Participación captaciones	41,6%	41,8%	42,1%
Ranking	1°	1°	1°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

## PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

## — FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla la asociación, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

El gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco interno de normas como mecanismo de autorregulación, el cual es revisado y actualizado permanentemente. Este incluye los Estatutos Sociales, Reglamento Interno de la Junta de Directores, Código de Ética y Conducta, y otros reglamentos, políticas y estatutos. Destacan también diversos comités de apoyo a la Junta de Directores, así como comités y comisiones de apoyo a la alta gerencia.

Entre las prácticas desarrolladas en esta materia, destaca también la aprobación por parte de la Junta de Directores de un plan anual de gobierno corporativo que establece las iniciativas a desarrollar en aspectos institucionales, a las que se les da estrecho seguimiento. Por otro lado, la Junta de Directores realiza cada año una evaluación y autoevaluación de los diferentes comités que le prestan apoyo, de su propio desempeño y de los comités de la alta gerencia. Todo esto, se complementa con planes de capacitación para la organización. Los aspectos antes descritos se consideran coherentes con la importante escala operacional de APAP y con las características vinculadas a su estructura de propiedad.

En términos de sostenibilidad, APAP está suscrita a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que buscan asegurar el desarrollo de las comunidades y la disminución de la pobreza. En este contexto, la asociación ha venido realizando una serie de iniciativas y actividades que buscan contribuir a los 17 objetivos definidos, las que comunica en su Memoria Anual.

La entidad publica en su sitio web información relevante para los inversionistas, como memoria anual, informes financieros, informes de sostenibilidad, estados financieros, entre otros. Todo ello, favorece su transparencia hacia el mercado.

## POSICIÓN DE MERCADO

Asociación líder en su industria. Posición significativa en el sistema financiero.

El sistema de asociaciones de ahorros y préstamos está conformado por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$190.050 millones a mayo de 2023, representando un 11,2% del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y créditos, y asociaciones de ahorros y préstamos.

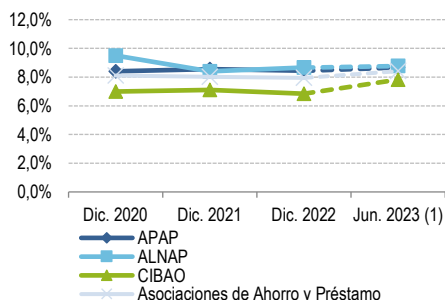
En 2022, la industria de asociaciones exhibió un importante aumento en el portafolio de crédito, creciendo sobre el 20% con relación al año anterior, explicado mayoritariamente por los créditos hipotecarios. A junio de 2023, la cartera de colocaciones continuó con una tendencia creciente, apoyado en el portafolio para la vivienda.

En este contexto, APAP tiene una posición de liderazgo en su industria. Su participación de mercado en colocaciones brutas ha crecido consistentemente en los últimos periodos, en línea con su plan estratégico. A mayo de 2023, su cuota de mercado ascendió a 42,9%.

La importante escala también se refleja en el segmento de financiamiento hipotecario con una participación de mercado de 41,4% a mayo de 2023. En tanto, la cuota en créditos de consumo también es elevada, alcanzando un 56,1%, ubicándose en el

### MARGEN OPERACIONAL

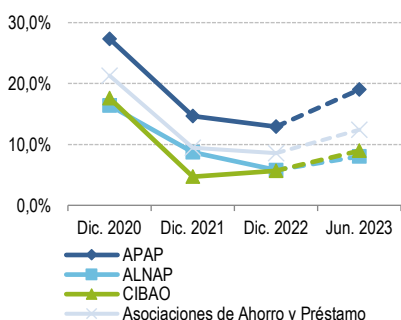
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



primer lugar del ranking. Por su parte, el market share en colocaciones comerciales alcanzó a 28,9%.

La posición de APAP en créditos también beneficia su cuota de mercado en productos pasivos. La entidad líder del sistema de asociaciones en captaciones, con una cuota de mercado de 42,1% a mayo de 2023 (considera cuentas de ahorro y depósitos a plazo). Esta participación toma relevancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

Al considerar la industria financiera que reporta a la SB, APAP tiene una participación más acotada en términos de colocaciones totales brutas, pero significativa. A mayo de 2023, la asociación tenía una cuota de mercado de 4,8% siendo el quinto actor más relevante.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Incremento de los resultados en los últimos años.

## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Alza en los ingresos operacionales conforme al aumento de la cartera de créditos.

El margen financiero total de APAP se conforma, en su mayoría, del margen de intereses derivado de su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observan ingresos complementarios que fortalecen la medición. A diciembre de 2022, el margen financiero total alcanzó a \$10.726 millones, un 15,8% nominal por sobre lo registrado en 2021. Este crecimiento estaba en línea con el incremento de la cartera de créditos neta de provisiones (24,1% nominal).

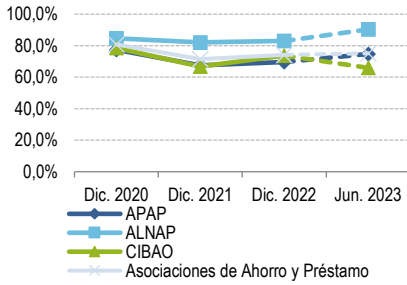
El margen financiero total estaba conformado en un 84,4% por el margen de intereses; mientras que el porcentaje restante (15,6%) correspondía a comisiones y otros ingresos, destacando una proporción similar al margen financiero total del sistema de asociaciones; conformado en un 86,4% por el margen de intereses y en un 13,6% por comisiones y otros ingresos al cierre de 2022.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio disminuyó levemente en 2022, capturando el importante avance de los activos en el período y el aumento del costo del fondo. Al cierre del año, el mencionado indicador fue 8,4% versus un 8,6% registrado al cierre de 2021. Comparativamente, el margen operacional de APAP se situó por sobre el promedio de la industria de asociaciones (7,9%) en línea con una mayor presencia relativa en créditos de consumo.

Por su parte, a junio de 2023, el margen financiero total ascendió a \$5.754 millones. El ratio anualizado sobre activos totales era de 8,7%, reflejando un buen desempeño financiero en el primer semestre del año.

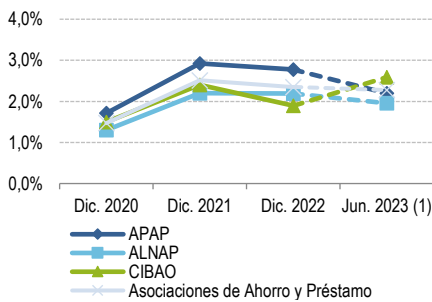
### GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



### RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

### GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones aumenta en el último período, manteniéndose por sobre el sistema de asociaciones en términos relativos.

APAP tiene una conservadora política para la gestión de su riesgo de crédito, que se ha reflejado en sanos indicadores de calidad de cartera y adecuados niveles de provisiones.

A diciembre de 2022, el gasto por provisiones avanzó un 1,9% nominal alcanzando \$1.385 millones explicado por el avance de la cartera de créditos mientras la morosidad se sostenía en niveles sanos.

Por su lado, el indicador de gasto por riesgo medido sobre el margen financiero total disminuyó a 12,9% (14,7% en 2021). Este ratio se ubicó por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (8,6%), acorde con la gestión de riesgos y los modelos de provisiones de APAP. Cabe indicar que, la entidad constituyó provisiones adicionales en base a una metodología interna que considera la administración del riesgo crediticio de los deudores y los efectos del COVID-19. Al cierre de 2022, APAP registró un exceso de provisiones de \$992 millones.

Por su parte, a junio de 2023 la asociación registró un gasto en provisiones que acumuló \$1.093 millones, con un indicador sobre margen financiero total en rangos de 19,0%, por sobre los años previos y el promedio del sistema.

### GASTOS DE APOYO

Eficiencia operacional captura una escala relevante y adecuado desempeño financiero.

A diciembre de 2022, los gastos de apoyo se incrementaron un 21,9% nominal con respecto a 2021, alcanzando a \$6.496 millones. En el periodo, el avance de los gastos de apoyo tenía asociado mayores gastos por nómina de colaboradores, acorde con la reestructuración de la organización; además de mayores gastos relativos a inversiones tecnológicas coherente con los proyectos de transformación digital y automatización de procesos.

El indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre el margen financiero neto, aumentó levemente con respecto a lo exhibido al cierre de 2021 apoyado por la evolución del margen financiero neto. Así, el índice fue de 69,5% versus 67,5% registrado en el año previo, manteniendo una brecha favorable con el promedio de asociaciones.

A junio de 2023, los gastos de apoyo acumularon \$3.483 millones. El ratio de eficiencia, al calcularlo sobre margen financiero neto se ubicó en 74,7% y en 5,2% sobre activos totales promedio (anualizado), por debajo de lo registrado por la industria de asociaciones (75,1% y 5,5%, respectivamente).



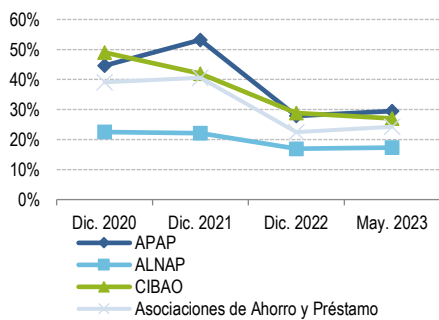
## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Crecimiento patrimonio <sup>(1)</sup>	14,4%	12,6%	5,4%
Índice de solvencia <sup>(2)</sup>	53,2%	27,9%	29,4% <sup>(4)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,3 vc	3,6 vc
Pasivo total <sup>(3)</sup> / Patrimonio	4,1 vc	3,9 vc	4,1 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivos exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (4) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



## RESULTADOS

Retornos reflejan un adecuado perfil financiero.

La capacidad de generación de resultados de APAP se sostiene en rangos adecuados, destacando una estabilidad en su perfil financiero que se ha apoyado en un buen dinamismo comercial y en una mayor eficiencia relativa.

En 2022, el resultado antes de impuesto de la asociación fue de \$3.528 millones, aumentando un 11,5% nominal en comparación a los \$3.165 millones obtenidos en 2021. Esta mejora se explicó especialmente por mayores márgenes operacionales dado el incremento de la actividad comercial con niveles de riesgo controlados. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se situó en 2,8% al cierre de 2022 alineada al registro de 2,9% del año previo, toda vez que el importante incremento de los activos tenía efecto en la medición. Cabe destacar que, la rentabilidad de APAP evidencia una constante brecha positiva con respecto a la industria de asociaciones, que exhibió un ratio de 2,4% a diciembre de 2021, al tiempo que en los últimos años se observa en rangos más altos respecto a los registros históricos.

Por su parte, a junio de 2023, el resultado antes de impuesto totalizó los \$1.458 millones, con un índice de rentabilidad anualizado de 2,2% sobre activos totales. Esta vez, el avance del gasto por riesgo incidía en la medición.

## RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa gracias a la continua capitalización de utilidades.

APAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital en casos de contingencias de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la sana capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante de su patrimonio.

Las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total. Al cierre de 2022, la cuenta "Otras reservas patrimoniales" de APAP ascendía a \$23.077 millones, representando un 89,4% del patrimonio total de la asociación.

A diciembre de 2022, la base patrimonial de APAP se incrementó un 12,6% nominal en el año alcanzando a \$25.991 millones, esto beneficiado por la retención del total de sus utilidades. Por su parte, a junio de 2023, el patrimonio de la asociación continuaba creciendo en rangos de 5,4% nominal, totalizando \$27.231 millones.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento relativamente estable, en rangos de 4 veces calculado como pasivo total sobre patrimonio. Cabe mencionar, que el endeudamiento de APAP se observa alineado al promedio de la industria de asociaciones.

En términos regulatorios, el indicador de solvencia de la entidad mantiene amplia holgura con respecto al mínimo regulatorio y se ubica por sobre el sistema de asociaciones y algunos comparables, con un ratio auditado de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 27,9% a diciembre de 2022 versus un 22,5% de la industria. Cabe indicar, que la valoración del

portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio (\$31.017 millones, equivalente al 22,4% de los activos totales a junio de 2023) puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total según la contabilidad aplicable.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y estructura acorde con la operación. Cartera de préstamos continúa creciendo con controlados niveles de morosidad y elevada cobertura de provisiones.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Estructura y políticas acordes con el tamaño y operación de la entidad, se observan continuos perfeccionamientos.

Como se indicó, APAP tiene un completo marco de gobierno corporativo que mitiga, en parte, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista. La Junta de Directores es designada por la Asamblea de Asociados y es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de la asociación.

La Junta se apoya en seis comités especialistas, mientras que existen a su vez ocho comités de alta gerencia. Como se indicó, en 2022 se fortaleció la estructura de la Presidencia Ejecutiva -máxima autoridad en la gestión de la entidad- dotándola de mayores funciones para la consecución de la estrategia y el presupuesto.

Las políticas de riesgos están definidas y establecen el apetito de riesgo que asume la asociación en sus operaciones. Todos los riesgos tomados deben ajustarse a las políticas que son aprobadas por la Junta de Directores y revisadas periódicamente.

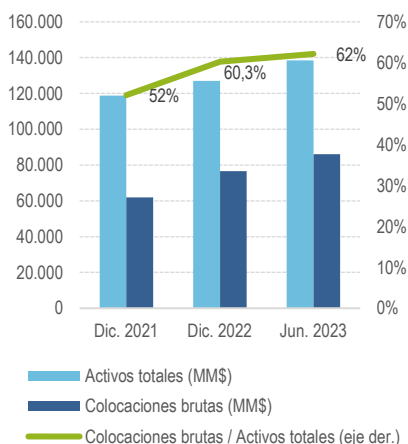
En este sentido, la política de créditos de APAP está definida y ajustada al apetito por riesgo de la entidad. Esta política define los rangos de aprobación y acciones a seguir en casos de excepción, lo que se complementa con una política de cobranza que formaliza todos los procedimientos del área y sus alcances con el propósito de mantener acotado el riesgo de crédito.

La asociación cuenta con políticas y manuales claros para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez. En el caso de la gestión de liquidez, APAP tiene límites internos adicionales a los límites regulatorios que velan por una sana posición de liquidez. Dentro de los límites internos destacan los días de liquidez mínimos, porcentaje de cobertura de liquidez de los vencimientos de los próximos 30 días, límites de concentración de depósitos por sector y cliente, entre otros. Complementariamente, las tasas de interés de los créditos pueden ser revisadas periódicamente, lo que acota la exposición al riesgo de mercado.

Al igual que el gobierno corporativo, la estructura organizacional ha sido parte de una transformación profunda en su liderazgo para lograr sus objetivos. Asimismo, la asociación ha reforzado su estructura principalmente para la buena gestión de riesgos.

En este sentido, se diseñó una estructura para la gestión de la seguridad cibernética y de la información adecuándose a lo establecido en la normativa y reglamentos de aplicación relativos a prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, se implementaron y robustecieron aletas tempranas que permitan prevenir y acotar los fraudes cibernéticos, siendo esto relevante en un contexto en el que las operaciones por canales digitales se han incrementado.

### EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



### CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de préstamos con adecuada atomización de los deudores y una acotada exposición a moneda extranjera.

Los activos de APAP se concentran, en su mayoría, en la cartera de colocaciones netas de provisiones, representando en torno al 60%. Se observa en el último período un avance paulatino de la cartera de créditos en el balance, lo que constituye un soporte para los ingresos operacionales. Con todo, es relevante que este incremento se acompañe con riesgos controlados, por lo que los fortalecimientos en la estructura organizacional toman aún mayor relevancia.

A mayo de 2023, el portafolio de préstamos bruto estaba conformado en un 55,3% por colocaciones hipotecarias para la vivienda, seguido de créditos de consumo (32,7%) y, el porcentaje restante (12,0%) por préstamos comerciales.

En el caso del segmento hipotecario, a marzo de 2023, el 95,4% de los préstamos estaba destinado a la adquisición de la primera vivienda; lo que contribuye positivamente al comportamiento de pago.

Acorde con el énfasis en financiamiento para la vivienda y créditos de consumo, el portafolio de colocaciones evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 7,7% de los créditos totales brutos de APAP a abril de 2023, mientras que ningún deudor representó más del 2,0% de la cartera.

Por su parte, a junio de 2023 un 28,0% de los activos totales de la asociación correspondía a la cartera de inversiones, la mayoría calificada a valor razonable con cambios en el patrimonio (79,9%), conformada principalmente por títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central (cerca del 90% del total de la cartera), beneficiando la liquidez. En tanto, un 7,4% eran fondos disponibles y un 4,9% eran otros activos.

A marzo de 2023, APAP cuenta con algunas operaciones crediticias en dólares americanos, las que representaban solo un 0,8% de la cartera de préstamos bruta y estaban relacionadas con operaciones por tarjetas de crédito del sector consumo y comercial. Estas operaciones son calzadas con captaciones en dólares, lo que permite tener un riesgo de tipo de cambio muy acotado.

Por otra parte, la exposición de la asociación a créditos con tasa de interés fija es acotada debido a que la mayor parte de su financiamiento es a tasa variable. En este contexto, la administración ha logrado ir traspasando paulatinamente el mayor costo de fondos del último período a las colocaciones activas, lo que mitiga, en parte, el riesgo de variación de las tasas de interés.

## COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup>	16,8%	24,1%	12,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	4,3%	4,0%	4,1%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,4%	1,8%	2,7%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	14,7%	12,9%	19,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,4%	0,5%	0,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,6%	1,1%	1,0% <sup>(3)</sup>

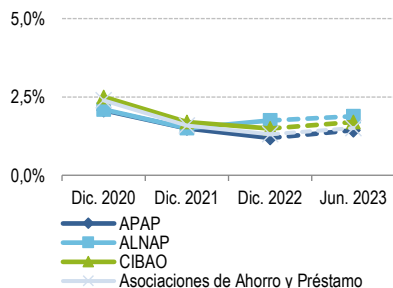
(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a marzo de 2023.

## CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,5%	1,2%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup>	2,9 vc	3,4 vc	2,8 vc

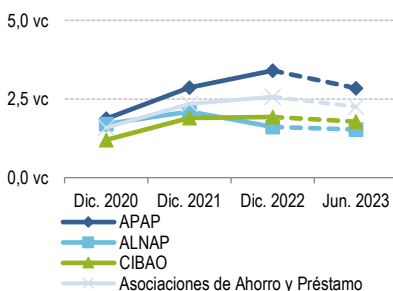
### CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



### COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Aumento de la cartera de colocaciones junto a una buena calidad de cartera permite sostener indicadores de cobertura de provisiones en rangos altos.

La cartera de créditos neta de provisiones se incrementó un 24,1% nominal en 2022, por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (21,0% nominal). Este incremento estuvo explicado, principalmente, por el segmento consumo que creció un 39,8% nominal en 2022; mientras que los préstamos hipotecarios se expandieron un 22,9% nominal y, las colocaciones comerciales disminuyeron un 0,6% nominal.

A junio de 2023, el aumento nominal de la cartera fue de un 12,3%, superior a la industria de asociaciones (8,8%). De acuerdo con el plan estratégico, el mayor avance de los préstamos en los próximos meses debería venir del segmento comercial y consumo, específicamente para adultos y jóvenes de ingresos medios.

Los indicadores de cartera vencida de APAP se observan en niveles bajos, apoyados también por el importante crecimiento del período. A diciembre de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,2% de las colocaciones brutas versus un 1,3% registrado por el sistema y un 1,5% exhibido al cierre de 2021. Por su parte, a junio de 2023, la cartera vencida se ubicó en rangos de 1,4%, algo por debajo de la industria de asociaciones (1,5%) y coherente con un buen comportamiento de pago de los deudores.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, exhibió una tendencia creciente en los últimos años, en línea con el buen comportamiento de la cartera vencida y los esfuerzos por provisiones. A diciembre de 2022, la cobertura fue de 3,4 veces; mientras que, a junio de 2023, el indicador se situó en rangos de 2,8 veces, por sobre lo exhibido por la industria (2,3 veces).

Feller Rate espera que la buena gestión de riesgo de crédito realizada por APAP se mantenga, considerando los riesgos que se pueden generar dado el relevante aumento de la cartera de colocaciones.

## HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos de cartera se mantienen por debajo a periodos previos a la crisis sanitaria.

Los castigos de colocaciones de APAP han disminuido de manera relevante en los últimos años, alcanzando los \$812 millones en 2022 versus \$4.123 millones registrados a diciembre de 2020. Lo anterior, como reflejo del buen comportamiento de pago de los deudores, contribuyendo a disminuir las desafectaciones de créditos. El indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 1,1% al cierre de 2022 versus un 1,6% registrado a diciembre de 2021.

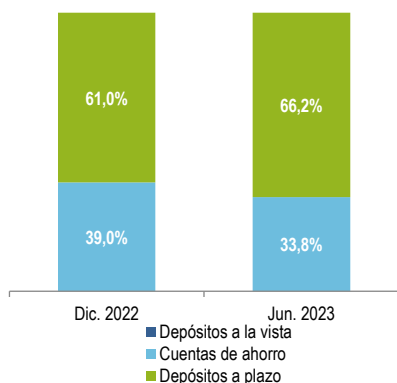
Por su parte, a marzo de 2023, los castigos de préstamos acumularon \$414 millones con un ratio anualizado de 2,1%, superior a lo registrado en diciembre de 2022, pero alineados con el perfil de riesgos de la asociación.

### COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

### COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 2011	Dic. 22	Mar. 23
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	95,6%	95,8%	92,1%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	75,6%	88,7%	92,4%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	69,1%	57,2%	55,0%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

### FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Financiamiento concentrado en pasivos con costos bien atomizados y con presencia acotada de institucionales. Indicadores de liquidez holgados respecto de los límites regulatorios.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos. En este contexto, se observa una estructura de fondeo coherente con la actividad y con un buen nivel de atomización.

A junio de 2023, la mayor proporción de pasivos totales eran los depósitos del público, representando un 71,0% del total de obligaciones, seguido por obligaciones subordinadas (9,8%), depósitos de instituciones financieras (9,3%), préstamos del Banco Central (6,9%) y, el porcentaje restante (3,1%), correspondía a otros pasivos.

Las menores alternativas de financiamiento con relación a bancos múltiples se mitigan, en parte, con la buena atomización de las captaciones provenientes del público y la disminución del fondeo proveniente de institucionales en los últimos años. A abril de 2023, los 20 mayores depositantes eran equivalentes al 15,2% de los depósitos totales de la asociación, reflejando un nivel de concentración muy controlado.

Por su parte, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación de la estructura de pasivos, permitiendo, además, un acceso a recursos de más largo plazo. A julio de 2023, APAP mantiene tres programas de bonos subordinados vigentes por un total de \$11.000 millones, uno aprobado en junio de 2016 (\$3.000 millones), otro en julio de 2019 (\$3.000 millones) y el último aprobado en junio de 2021 (\$5.000 millones). Además, la asociación cuenta con líneas de financiamiento con instituciones financieras locales.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad opera con una cómoda posición de liquidez.

A junio de 2023, APAP registró \$10.261 millones en fondos disponibles y \$38.799 millones en inversiones líquidas; la mayoría papeles del Banco Central y Ministerio de Hacienda. Además, las tasas de las colocaciones pueden ser revisadas periódicamente por contrato. En este contexto, los activos líquidos de la asociación permitían cubrir un 55,0% de los depósitos totales a junio de 2023, reflejando sanos niveles de liquidez.

Como lo indica el reglamento vigente, APAP monitorea las razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales, las que son presentadas trimestralmente en el informe de evaluación de riesgo de liquidez. A diciembre de 2022, la razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 15 y 30 días se situó en rangos de 409% y 304%, respectivamente, muy por sobre el límite regulatorio de 80%; mientras que el indicador para la banda de 60 y 90 días fue de 273% y 235%, respectivamente, manteniendo holgura con el límite regulatorio de 70%.

	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	May. 22	Jul. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos subord. <sup>(2)</sup>	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016, ii) SIVEM-131 aprobado el 9 de julio de 2019 y iii) SIVEM-147 aprobado el 9 de julio de 2021.

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

### RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	Dic. 2022 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>
<b>Balance General</b>						
Activos totales	89.414	97.753	118.781	127.045	138.370	301.050
Fondos disponibles	6.761	3.410	5.167	17.394	10.261	26.017
Colocaciones totales netas de provisiones	45.645	50.696	59.207	73.459	82.491	189.706
Inversiones	33.098	39.499	49.002	29.971	38.799	69.975
Activo fijo	2.258	2.388	2.414	2.861	3.015	7.987
Otros	1.652	1.762	2.991	3.360	3.803	7.365
Pasivos totales	70.840	77.589	95.703	100.816	111.139	243.468
Obligaciones con el público	17.690	22.292	26.392	70.713	78.879	195.348
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	17.532	22.143	26.261	27.541	26.607	79.633
A plazo	158	148	131	43.031	52.079	115.234
Otras obligaciones con el público	0	0	0	141	193	481
Depósitos de entidades financieras	371	72	702	12.067	10.366	14.328
Valores en circulación	44.744	37.586	51.240	0	0	0
Préstamos	0	568	2.922	3.594	7.672	11.651
Con Banco Central	0	488	2.910	3.580	7.639	11.411
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	200
Otros préstamos	0	79	13	14	33	40
Bonos subordinados	5.817	5.814	10.828	10.849	10.851	14.923
Otros pasivos <sup>(4)</sup>	2.219	11.257	3.620	3.594	3.371	7.217
Patrimonio	18.574	20.165	23.077	25.991	27.231	57.582
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen financiero total	7.306	7.864	9.262	10.726	5.754	12.262
Gasto en provisiones	1.219	2.151	1.359	1.385	1.093	1.521
Margen financiero neto de provisiones	6.088	5.714	7.902	9.341	4.661	10.741
Gastos de apoyo <sup>(5)</sup>	4.447	4.421	5.335	6.496	3.483	8.071
Otros ingresos (gastos)	284	310	597	682	281	646
Resultado antes de impuesto	1.925	1.603	3.165	3.528	1.458	3.316
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.751	1.608	2.919	3.040	1.240	2.792

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.



## INDICADORES RELEVANTES

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes y Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,1%	7,2%	7,5%	7,1%	7,2%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	8,6%	8,4%	8,6%	8,4%	8,7%	8,4%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,1%	6,1%	7,3%	7,4%	7,0%	7,4%
<b>Provisiones</b>						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,4%	2,3%	1,3%	1,1%	1,6%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,7%	27,3%	14,7%	12,9%	19,0%	12,4%
<b>Gastos de apoyo</b>						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio <sup>(3)</sup>	9,7%	8,9%	9,3%	8,5%	8,6%	8,6%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	5,2%	4,7%	4,9%	5,1%	5,2%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	73,0%	77,4%	67,5%	69,5%	74,7%	75,1%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,9%	1,4%	2,4%	2,2%	1,8%	1,8%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,3%	1,7%	2,9%	2,8%	2,2%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	11,8%	8,9%	16,0%	15,1%	11,2%	21,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,0%	1,7%	2,7%	2,4%	1,9%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	9,9%	8,3%	13,5%	11,7%	9,3%	10,0%
<b>Respaldo Patrimonial</b>						
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	30,4%	44,6%	53,2%	27,9%	28,7% <sup>(6)</sup>	29,4% <sup>(6)</sup>
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,7 vc	3,7 vc	4,0 vc	3,7 vc	3,7 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc	3,3 vc	3,6 vc	3,8 vc
Pasivo total <sup>(6)</sup> / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	4,1 vc	3,9 vc	4,1 vc	4,2 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta en el segundo semestre de 2023. Esto, podría significar medidas monetarias expansivas. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

## OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

## ANALISTA PRINCIPAL:

- Constanza Morales Galindo – Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.