



31 de enero 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 Feller Rate.

Estimado señor Bournigal:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión del Informe de Calificación de Riesgos al cierre del 31 Diciembre 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.

Atentamente,

Eliel Jimenez
Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Servicios Compartidos
Cc.: 2do VP de Cumplimiento Regulatorio
Cc.: 2do VP de Estrategia y Planificación

	7 Nov. 23	Ene. 24
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	118.781	127.045	162.341
Fondos disponibles	5.167	17.394	20.896
Colocaciones totales netas	59.207	73.459	89.734
Inversiones	49.002	29.971	41.302
Activo fijo	2.414	2.861	4.024
Pasivos totales	95.703	100.816	133.285
Obligaciones con el público	26.392	70.713	90.071
Depósitos de IF	702	12.067	16.548
Fondos tomados a préstamo	2.922	3.594	11.135
Obligaciones subordinadas	10.828	10.849	10.848
Patrimonio neto	23.077	25.991	29.057
Margen financiero total	9.262	10.726	12.410
Gasto en provisiones	1.359	1.385	2.001
Gastos de apoyo	5.335	6.496	7.697
Resultado antes de impuesto	3.165	3.528	3.682
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.919	3.040	3.160

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. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

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

(1) Índices a diciembre de 2021 y diciembre 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.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Índice de solvencia ⁽¹⁾	40,6%	22,5%	24,4% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,3 vc	4,1 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	4,1 vc	3,9 vc	4,6 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 noviembre de 2023, última información SB.

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 octubre de 2023, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 44,1%; reflejando la importancia en su segmento de negocios. Adicionalmente, en el sistema financiero regulado exhibe una posición significativa con una cuota de mercado en créditos en torno al 5%, 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.

En efecto, los márgenes operacionales reflejan un buen desempeño al cierre de 2023, favorecidos por el aumento del volumen de la cartera de créditos. A diciembre de 2023, el margen financiero total representó un 8,6% de los activos totales, superior al 8,2% obtenido por la industria de asociaciones. En tanto, el gasto por provisiones de la cartera de crédito aumentó de forma controlada en el último año capturando el incremento de las colocaciones y alcanzando un indicador sobre margen financiero total de 16,1%.

Los gastos de apoyo exhibieron un aumento de 18,5% al cierre de 2023 acumulando \$7.697 millones, consistente con las diversas inversiones en tecnología que la organización ha estado efectuando acorde con los proyectos de transformación digital y automatización de procesos. La medición de los gastos de apoyo medidos sobre margen financiero total era de 73,9%, inferior al 76,2% obtenido por la industria de asociaciones, reflejando el buen desempeño de los ingresos operacionales y una escala relevante en el sistema.

El resultado antes de impuesto muestra una tendencia positiva en los últimos años, alcanzando \$3.682 millones a diciembre de 2023, con un índice de rentabilidad sobre activos totales promedio de 2,5%, algo por sobre el 2,3% obtenido por la industria de asociaciones.

La cartera de colocaciones sostiene un sano desempeño, lo que mantiene el gasto por riesgo de crédito en rangos controlados. A diciembre de 2023, el gasto en provisiones representó un 1,4% 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 en los rangos altos de la industria. A noviembre de 2023, el indicador de solvencia de APAP fue 24,4%, en los rangos del promedio de las asociaciones (23,8%). Por su lado, el nivel de endeudamiento era acotado y se ubicaba en rangos de 4 veces en los últimos años, 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 diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de los créditos brutos versus un 1,4% para el sistema de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía en rangos altos, alcanzando a 3,2 veces (2,3 veces para el sistema).

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

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

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costos bien atomizados, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Se observa una presencia acotada de inversionistas institucionales, aunque está avanzó en el último período. A diciembre de 2023, los depósitos del público representaron un 67,6% del total de pasivos. En tanto, un 12,4% de los pasivos correspondían a depósitos de instituciones financieras del país y del exterior. La menor diversificación de la estructura de financiamiento con respecto a entidades de mayor tamaño se compensa, en parte, con sanos niveles de liquidez y la buena atomización de la base depositantes.

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.

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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones junto con una presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad 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 siga ejecutando su plan estratégico con niveles de riesgo controlados.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.
- Altos 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.

	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	7 Nov. 24	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos subordinados ⁽²⁾	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 adquirieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 27 de junio de 2016, ii) SIVEM-131 aprobado el 9 de julio de 2019, iii) SIVEM-147 aprobado el 9 de julio de 2021 y iv) SIVEM-170 aprobado el 5 de diciembre de 2023.

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

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar 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 de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Constanza Morales Galindo

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.