



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

30 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 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 2024 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
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

Público

	Enero 2024	Julio 2024
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Jun. 24
Activos totales	127.045	161.763	158.361
Colocaciones totales netas	73.459	89.734	95.025
Inversiones	29.971	38.355	43.864
Pasivos exigibles	86.374	117.754	112.857
Obligaciones subordinadas	10.849	10.848	10.848
Patrimonio	25.991	29.001	30.021
Margen financiero total	10.726	12.410	6.125
Gasto en provisiones	1.385	2.001	1.352
Gastos de apoyo	6.496	7.697	3.963
Resultado antes de impuesto	3.528	3.682	1.175
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.040	3.079	1.020

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,6%	7,7%
Gasto en provisiones / Activos	1,1%	1,4%	1,7%
Gasto de apoyo / Activos	5,1%	5,3%	5,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,8%	2,5%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,4%	2,1%	1,3%
Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,2%	1,1%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾	3,4 vc	3,2 vc	2,3 vc

(1) Índices a diciembre de 2023 y junio de 2024 sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Índice de solvencia ⁽¹⁾	27,9%	25,6%	30,9% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,3 vc	4,1 vc	3,8 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	3,9 vc	4,6 vc	4,3 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 marzo de 2024. última información SB.

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.

Analista: Constanza Morales Galindo

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, que se reflejan en un portafolio de colocaciones bien equilibrado. A abril de 2024, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 45,3%; reflejando su liderazgo en la industria. Adicionalmente, su importante escala determina una posición significativa en el sistema financiero regulado, con una cuota de mercado en créditos de 4,9%, ubicándose en el quinto lugar.

La entidad tiene establecido un plan estratégico hasta 2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, 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. Consistente con esto, en el último tiempo se observa un importante crecimiento, especialmente en 2022 y 2023, con avances paulatinos en su cuota de mercado.

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 el buen dinamismo comercial y en una mejor eficiencia relativa. No obstante, durante el primer semestre de 2024 se observó especialmente un avance del gasto por riesgo y un mayor nivel de gastos financieros dado el contexto de tasas de interés observado en el mercado, que generaron un descenso de los resultados. A junio de 2024, rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio fue 1,5%, comparada con un registro de 2,5% al término de 2023.

La cartera de colocaciones revela un avance paulatino de la morosidad siguiendo la tendencia del sistema, mientras los créditos reestructurados mantienen una relativa estabilidad. En general, una alta presencia de créditos para el financiamiento de vivienda contribuye al riesgo, a lo que se suma una favorable atomización del portafolio dado el importante tamaño de la entidad. A junio de 2024, el gasto en provisiones representó un 1,7% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido el año previo, pero coherente con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación. Por su lado, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de los créditos brutos, con una cobertura de provisiones en rangos de 2,3 veces.

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, que respaldan el ritmo de crecimiento. A marzo de 2024, el indicador de solvencia de APAP fue 30,9%, por sobre el promedio de las asociaciones (25,9%). Por su lado, el nivel de endeudamiento era acotado y se ubicaba en 4,3 veces a junio de 2024.

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costo, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A junio de 2024, los depósitos del público representaron un 75,4% del total de pasivos. En tanto, un 8,5% 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.

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 2023, APAP tenía 444.060 asociados.

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 su portafolio de créditos, con sanos ratios de calidad de cartera en el último tiempo.

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria y con posición importante en la industria financiera.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, favorece su costos de financiamiento.
- Elevados índices de solvencia respaldan su estrategia de crecimiento.
- Sanos niveles de morosidad con alta cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- 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 2023, APAP tenía 444.060 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.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación de ahorros y préstamos líder en su industria. Su plan estratégico apunta a continuar creciendo y seguir diversificando su portafolio de colocaciones hacia los segmentos consumo y pymes.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Portafolio de colocaciones de tamaño importante y más equilibrado que el de comparables. Destaca una alta presencia en el 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 2024, sus activos alcanzaron a \$158.361 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 4,4% reflejando una participación más acotada, pero significativa.

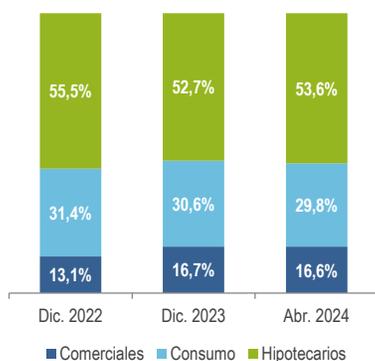
El portafolio de crédito se observa más equilibrado que el de otros actores comparables, lo que aporta a la diversificación de ingresos. Con todo, consistente con sus orígenes, el segmento hipotecario tiene la mayor presencia dentro del total, alcanzando un 53,6% de la cartera bruta a abril de 2024. Por su lado, los créditos de consumo eran equivalentes al 29,8% del portafolio y los préstamos comerciales al 16,6%.

La composición de la cartera de créditos determina una concentración en el segmento minorista, que puede ser más sensible a las condiciones de la economía como inflación y evolución de las tasas de interés. Con todo, este riesgo se compensa en parte por una extensa y bien atomizada 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 2024, el margen de intereses representó un 82,7% del margen financiero total; mientras que el porcentaje restante (17,3%) correspondía a comisiones y otros ingresos. Cabe indicar, que una mayor presencia de créditos para el financiamiento de vivienda en el portafolio contribuye al riesgo de crédito, pero repercute por el lado de los márgenes operacionales, al ser un segmento de menor riesgo relativo.

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 53

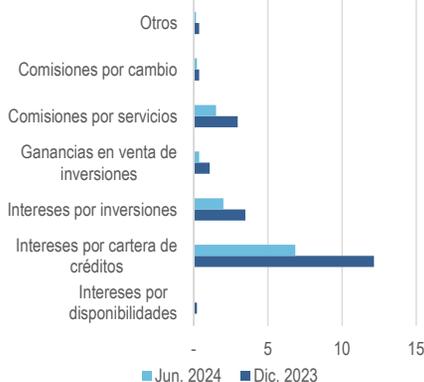
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

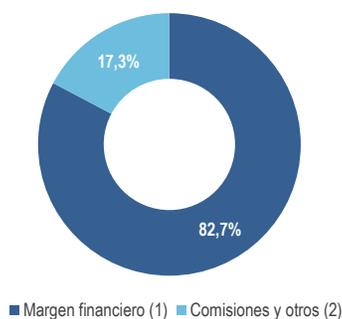
EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

Miles de millones de pesos dominicanos



COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2024



(1) Corresponde al ingreso financiero neto. (2) Considera otros ingresos netos.

sucursales y 66 cajeros automáticos a diciembre de 2023, 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 1.861 personas. Cabe indicar, que consistente con su foco en crecimiento, la entidad sumó cuatro nuevas sucursales en el último tiempo, y siguió fortaleciendo su portafolio en productos digitales.

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 crecimiento y diversificación.

APAP tiene establecido un plan estratégico hasta 2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, 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. Consistente con esto, en el último tiempo se observa un importante crecimiento, especialmente en 2022 y 2023, con avances paulatinos en su participación de mercado.

La administración tiene definidos seis lineamientos estratégicos que engloban las iniciativas relativas al plan estratégico: i) segmentos prioritarios, específicamente personas de ingresos medios y pyme; ii) propuestas de valor enfocadas en las necesidades de los clientes; iii) crecimiento neto de clientes retail y comercial; iv) gestión del talento; v) transformación digital; y vi) organización rápida y efectiva. Con ello, 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.

En 2023, destacó la alianza estratégica con Grupo Ramos lanzando una tarjeta de crédito "Sirena APAP". Por otro lado, la aplicación móvil ha ido tomando mayor importancia, sumando 436.745 clientes activos al cierre de 2023. Cabe indicar que, en línea con la estrategia de fortalecer el portafolio digital, se colocaron 61.945 productos y servicios digitales que generaron un crecimiento de 49% en productos financieros adquiridos mediante los canales digitales. Además, con la finalidad de fortalecer también la presencia física, la administración inauguró nuevas sucursales en Santo Domingo, San Pedro de Macorís, Punta Cana y Santiago.

En otro ámbito, la entidad superó la meta del plan estratégico para 2023 de 507.053 clientes, alcanzando a 534.083 clientes activos al cierre del año. Por su parte, a abril de 2024 la base de clientes totalizó 551.792 clientes, demostrando un sostenido crecimiento.

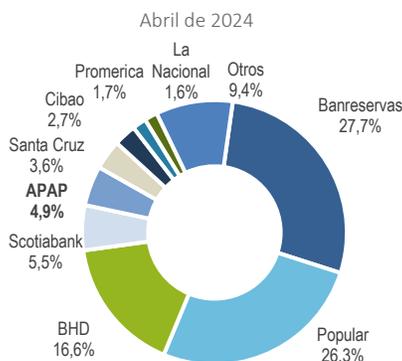
La estructura organizacional de la asociación tiene el objetivo de mantener una cultura de buen gobierno corporativo y mejores prácticas en materia de responsabilidad social corporativa. La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir la operación de la asociación. De ellos, depende el Presidente Ejecutivo, la Secretaria General y seis comités de apoyo. Por su parte, del Presidente Ejecutivo dependen siete Vicepresidencias y Comités de la Alta Gerencia.

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 22	Dic. 23	Abr. 24
Participación colocaciones	42,4%	44,4%	45,3%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones comerciales	29,9%	36,1%	37,1%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones consumo	55,0%	56,1%	57,0%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones hipotecarias	41,2%	42,2%	43,3%
Ranking	1°	1°	1°
Participación captaciones	41,8%	45,3%	44,3% (2)
Ranking	1°	1°	1°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Última información a marzo de 2024.

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.

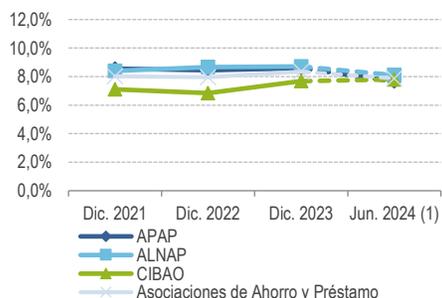
El sistema financiero regulado está conformado por 39 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.610 mil millones a junio 2024, según información disponible en la Superintendencia de Bancos. La cartera de créditos neta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de institución, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 89% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 2% y 10%, respectivamente.

En el caso del sistema de asociaciones, la cartera de colocaciones neta alcanzó a \$203.237 millones al cierre de 2023, con un crecimiento de 17% respecto al año previo, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos, con un mayor aumento de los créditos de consumo. Este comportamiento, unido a la mantención de las altas tasas de interés de mercado y un gasto por riesgo relativamente controlado, significó alcanzar resultados finales un 10% por sobre el año anterior.

Por su parte, a junio de 2024 la cartera de créditos era \$215.891 millones, con un avance de 6,2% en el primer semestre del año. El resultado acumulado del período era de \$2.528 millones, levemente por debajo de los \$2.792 millones de junio de 2023, reflejo de un menor resultado operacional.

MARGEN OPERACIONAL

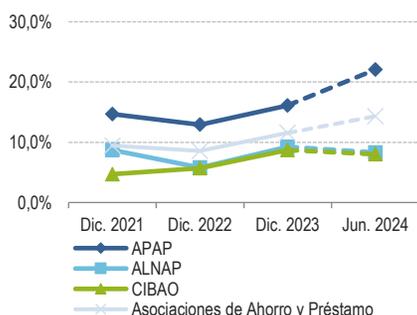
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



En este contexto, APAP tiene una posición de liderazgo consolidada en su industria, observándose un avance consistente de sus colocaciones en últimos periodos, en línea con su plan estratégico, que fortalecen sus cuotas de mercado. Su importante escala y un portafolio bien equilibrado constituyen soportes para su actividad, especialmente ante escenarios más desafiantes. A abril de 2024, su cuota de mercado ascendió a 45,3%.

Su sólida posición en la industria también se refleja en el segmento de financiamiento hipotecario con una participación de mercado de 43,3% a abril de 2024. Asimismo, la cuota en créditos de consumo también es elevada, alcanzando un 57,0%, ubicándose en el primer lugar del ranking. Por su parte, el market share en colocaciones comerciales alcanzó a 37,1%.

El liderazgo en créditos también beneficia su cuota de mercado en productos pasivos. La entidad ocupa el primer lugar de las asociaciones en captaciones, con una cuota de mercado de 44,3% a marzo de 2024 (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 también significativa dada la concentración con que opera el sistema. A abril de 2024, la asociación tenía una cuota de mercado de 4,9% siendo el quinto actor más relevante.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad cae en el primer semestre de 2024 principalmente por un aumento en el gasto por provisiones.

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.

La información expuesta en este reporte considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2020 - 2023. La información correspondiente a junio de 2024 no está auditada.

INGRESOS Y MÁRGENES

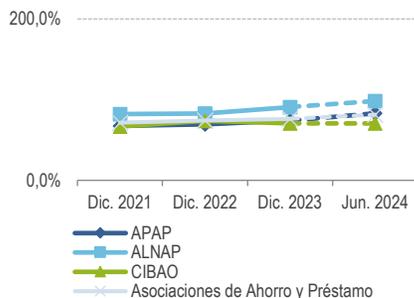
Alza en los ingresos operacionales conforme al aumento de la cartera de créditos.

El margen financiero total de APAP se conforma, en su mayoría, del margen de intereses por la actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observan ingresos complementarios que fortalecen la medición. A diciembre de 2023, el margen financiero total alcanzó a \$12.410 millones, un 15,7% nominal por sobre lo registrado en 2022. Este crecimiento estaba en línea con el incremento de la cartera de créditos neta de provisiones (22,2% nominal).

El margen financiero total estaba conformado en un 80,4% por el margen de intereses; mientras que el porcentaje restante (19,6%) correspondía a comisiones y otros ingresos,

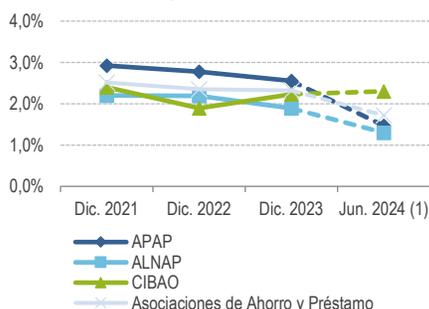
GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

destacando una proporción similar al margen financiero total del sistema de asociaciones; conformado en un 84,2% por el margen de intereses y en un 15,8% por comisiones y otros ingresos al cierre de 2023.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio aumentó levemente en 2023, capturando el aumento de los intereses de la cartera de crédito. Al cierre del año, el mencionado indicador fue 8,6% versus un 8,4% registrado al cierre de 2022. Comparativamente, el margen operacional de APAP se situó por sobre el promedio de la industria de asociaciones (8,3%), consistente con una mayor presencia relativa en créditos de consumo respecto a otros actores.

Por su parte, a junio de 2024, el margen financiero total ascendió a \$6.125 millones. El ratio anualizado sobre activos totales era 7,7%, reflejando una mayor presión en la medición dado un escenario que aún mantenía altas tasas de interés y una relativa estrechez en términos de liquidez. Para la industria comparable se observó una tendencia similar, con un índice de 7,9%.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones aumenta en el último período, pero de manera razonable.

En el período de análisis, APAP ha registrado sanos indicadores de calidad de cartera, junto a una conservadora política para la gestión de los riesgos, que ha determinado adecuados niveles de provisiones con un buen nivel de cobertura para los créditos deteriorados.

A diciembre de 2023, el gasto por provisiones alcanzó a \$2.001 millones, superando el registro de \$1.385 de 2022, explicado especialmente por el aumento de los créditos mientras la morosidad se sostenía relativamente estable.

Por su lado, el indicador de gasto por riesgo medido sobre el margen financiero total aumentó a 16,1% (12,9% en 2022). Este ratio se ubicó por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (11,5%), 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. Al cierre de 2023, APAP registró un exceso de provisiones de \$682 millones.

Por su parte, a junio de 2024 la asociación registró un gasto en provisiones que acumuló \$1.352 millones, mostrando nuevamente un avance que esta vez reflejaba un aumento de la cartera con problemas, que resultaba consistente con lo observado en el sistema financiero. En tanto, el indicador sobre margen financiero total se ubicó en rangos de 22,1%, 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 2023, los gastos de apoyo se incrementaron un 18,5% nominal con respecto a 2022, alcanzando a \$7.697 millones, con un avance especialmente en sueldos y compensaciones del personal. El indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre el margen financiero neto, aumentó con respecto a lo exhibido al cierre de 2022, y alcanzó un índice de 73,9% versus 69,5% registrado en el año previo, pero seguía sosteniendo una brecha favorable con el promedio de asociaciones.

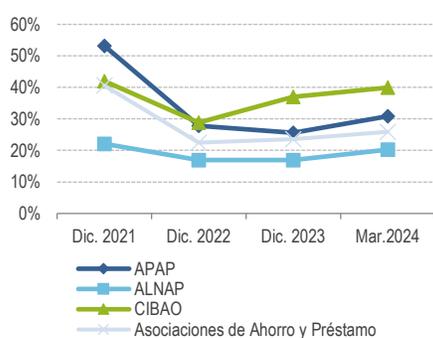
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	12,6%	11,6%	3,5%
Índice de solvencia ⁽²⁾	27,9%	25,6%	30,9% ⁽⁴⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,3 vc	4,1 vc	3,8 vc
Pasivos totales ⁽³⁾ / Patrimonio	3,9 vc	4,6 vc	4,3 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 marzo de 2024, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



A junio de 2024, los gastos de apoyo acumularon \$3.963 millones. El ratio de eficiencia, al calcularlo sobre margen financiero neto se ubicó en 83,0%, afectado en parte por un margen operacional algo más presionado en el primer semestre del año. Por su lado, la medición sobre activos totales promedio se sostenía en rangos del 5% (anualizada), mejor posicionada que otros actores del sistema de asociaciones reflejo de la importante escala.

RESULTADOS

Retornos caen en el último período debido al aumento en gasto por riesgo. Con todo, revelan un buen nivel de resultados.

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.

El resultado antes de impuesto de la asociación fue \$3.682 millones al término de 2023, dando cuenta de un paulatino avance en el período. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se situó en 2,5% al cierre de 2023, algo inferior al registro de 2,8% del año previo, pero demostrando un favorable desempeño financiero. En general, en el período analizado, la rentabilidad de APAP históricamente ha registrado una brecha positiva con respecto a la industria de asociaciones, que exhibió un ratio de 2,3% a diciembre de 2023.

Por su parte, a junio de 2024, el resultado antes de impuesto totalizó \$1.175 millones, con un índice de rentabilidad anualizado de 1,5% sobre activos totales, esta vez algo inferior al 1,7% registrado por el promedio de asociaciones. Esta vez, el avance del gasto por riesgo y una mayor presión en los márgenes operacionales 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 una consistente capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante de su patrimonio.

En efecto, 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 2023, la cuenta "Reservas patrimoniales" de APAP ascendía a \$26.299 millones, representando un 90,7% del patrimonio total de la asociación.

A diciembre de 2023, la base patrimonial de APAP se incrementó un 11,6% nominal en el año alcanzando a \$29.001 millones, esto beneficiado por la retención del total de sus utilidades. Por su parte, a junio de 2024, el patrimonio de la asociación continuó creciendo en rangos de 3,5% nominal, totalizando \$30.021 millones.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento relativamente estable, en torno a 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 índice de solvencia de 25,6% a diciembre de 2023 versus un 23,6% de la industria.

Cabe indicar, que la clasificación del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio (\$36.691 millones, equivalente al 23,2% de los activos totales a junio de 2024) puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total según la contabilidad aplicable.

En otro ámbito, según la disposición establecida en el Manual de Contabilidad, en enero de 2022 entró en vigor el instructivo para el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones. En este contexto, APAP a junio de 2024, cerca de un 84% de las inversiones estaban valorizadas a valor razonable con cambios en el patrimonio y un 16% a costo amortizado.

Con todo, cabe indicar que, según la Circular SB núm. CSB-REG-202300016, de fecha 5 de diciembre de 2023, la Superintendencia de Bancos dispuso mantener de manera indefinida el aplazamiento del uso del valor razonable en el portafolio de inversiones que fue establecido previamente.

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

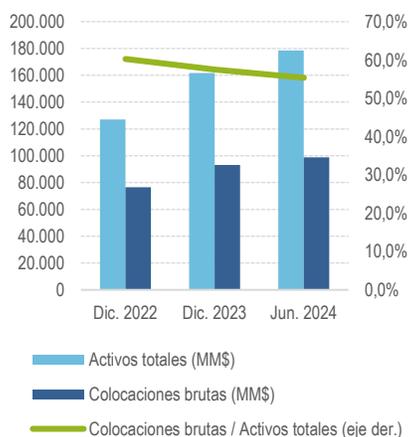
Estructura y políticas acordes con el tamaño y operación de la entidad.

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. Ésta, se apoya en seis comités especialista, los que se complementan con ocho comités de alta gerencia.

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. 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 los procedimientos del área y sus alcances con el propósito de mantener acotado el riesgo de crédito.

La asociación cuenta con políticas y manuales 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.

EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



La entidad cuenta con un Plan de Contingencia en cuanto a riesgo de mercado y liquidez, el cual establece pautas y lineamientos directos que permitan identificar situaciones de contingencia de forma temprana. Éste, debe ser aprobado por la Junta de Directores y establece diversas acciones una vez que se active frente escenarios de iliquidez.

APAP cuenta con 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 alertas tempranas para prevenir y acotar los fraudes cibernéticos, siendo esto relevante en un contexto en el que las operaciones por canales digitales se han incrementado.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de préstamos mantiene una 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.

A abril de 2024, el portafolio de préstamos bruto estaba conformado en un 53,6% por colocaciones hipotecarias para la vivienda, seguido de créditos de consumo (29,8%) y, el porcentaje restante (16,6%) por préstamos comerciales.

En el caso del segmento hipotecario, a abril de 2024, el 94,4% 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 9,7% de los créditos totales brutos de APAP a abril de 2024.

Por su parte, a junio de 2024 un 27,7% de los activos totales de la asociación correspondía a la cartera de inversiones, la mayoría calificada a valor razonable con cambios en el patrimonio (83,6%), conformada principalmente por títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central (cerca del 94% del total de la cartera), beneficiando la liquidez. En tanto, un 5,2% eran fondos disponibles, un 4,6% eran otros activos y un 2,5% eran de activo fijo.

A abril de 2024, APAP cuenta con algunas operaciones crediticias en dólares americanos, las que representaban solo un 0,9% 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.

En tanto, por las características de su actividad, APAP puede revisar y ajustar periódicamente las tasas activas de parte de sus colocaciones, conforme a la evolución del contexto macroeconómico.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

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

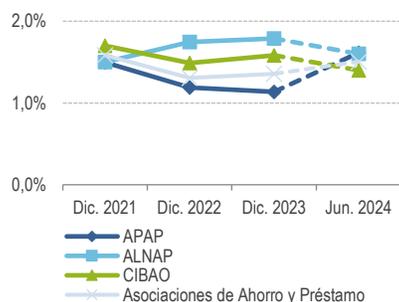
(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponde.
 (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a abril de 2024.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,2%	1,1%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾	3,4 vc	3,2 vc	2,3 vc

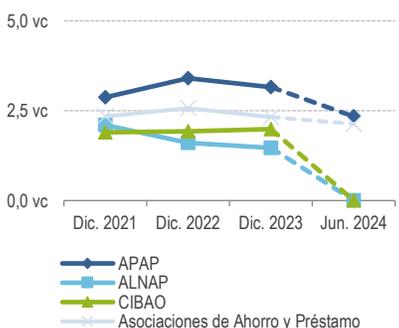
CARTERA VENCIDA

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



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

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



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Aumento de la cartera de colocaciones. Se observa un incremento en los niveles de morosidad, pero con una alta cobertura de provisiones.

La cartera de créditos neta de provisiones se incrementó un 22,2% nominal en 2023, por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (16,6%). Este incremento estuvo explicado, principalmente, por el segmento comercial que creció un 54,2% nominal en 2023; mientras que las colocaciones comerciales y préstamos hipotecarios se expandieron un 18,6% y 15,5%, respectivamente.

A junio de 2024, el aumento nominal de la cartera fue de un 5,9%, inferior a la industria de asociaciones (6,2%). 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, aunque muestran un cierto deterioro en el último tiempo, alineándose al comportamiento de la industria. A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de las colocaciones brutas versus un 1,4% registrado por el sistema y un 1,2% exhibido al cierre de 2022. Por su parte, a junio de 2024, la cartera vencida se ubicó en rangos de 1,6%, algo por sobre de la industria de asociaciones (1,5%), conforme a un escenario con mayores tasas y menor liquidez.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se mantiene alta a pesar del avance de la morosidad. A diciembre de 2023, la cobertura fue de 3,2 veces; mientras que, a junio de 2024, el indicador se situó en rangos de 2,3 veces, por sobre lo exhibido por la industria (2,1 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 aumento relevante de la cartera de colocaciones.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos de cartera aumentan en el último tiempo, pero se mantienen por debajo a periodos previos a la crisis sanitaria.

En el último tiempo, los niveles de castigos han venido mostrando un aumento, aunque se mantienen en términos relativos por debajo del promedio histórico. Al cierre de 2023 se observó un aumento en los castigos de colocaciones de APAP, alcanzando \$1.222 millones versus \$812 millones registrados en 2022. Lo anterior, como reflejo de un deterioro en el comportamiento de pago de los deudores del segmento de consumo. En tanto, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 1,4% al cierre de 2023 versus un 1,1% registrado a diciembre de 2022.

Por su parte, a abril de 2024, se mantenía una tendencia similar, con castigos que acumularon \$1.353 millones y un ratio anualizado de 2,8%, superior a lo registrado en diciembre de 2023.

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.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Financiamiento concentrado en depósitos con costo, con una base bien atomizada 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 2024, la mayor proporción de pasivos totales eran los depósitos del público, representando un 75,4% del total de obligaciones, seguido por obligaciones subordinadas (8,5%), depósitos de instituciones financieras (6,5%), préstamos del Banco Central (6,0%) y, el porcentaje restante (3,6%), 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 diciembre de 2023, los 15 mayores depositantes representaban cerca del 14% de los depósitos totales de la asociación, reflejando un nivel de concentración muy controlado.

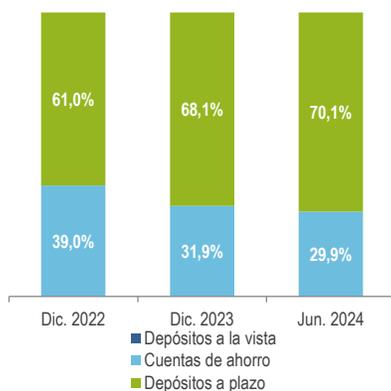
Por su parte, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación de la estructura de pasivos, permitiendo, además, un acceso a recursos de más largo plazo. A julio de 2024, APAP mantiene cuatro programas de bonos subordinados vigentes por un total de \$21.000 millones. Además, la asociación cuenta 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 2024, APAP registró \$8.208 millones en fondos disponibles y \$43.864 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 49,5% de los depósitos totales a junio de 2024, 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 2023, la razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 15 y 30 días se situó en rangos de 424% y 330%, respectivamente, muy por sobre el límite regulatorio de 80%; mientras que el indicador para la banda de 60 y 90 días fue de 387% y 414%, respectivamente, manteniendo holgura con el límite regulatorio de 70%.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Total depósitos (1) / Pasivos exigibles	95,8%	90,5%	93,2%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	88,7%	84,2%	90,4%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	57,2%	58,3%	49,5%

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

	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	31 Ene. 24	29 Jul. 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 subord. ⁽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 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, iii) SIVEM-147 aprobado el 9 de julio de 2021 y iv) SIVEM-170 aprobado el 4 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>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Jun. 2024 ⁽³⁾	Jun. 2024
Balance General						
Activos totales	97.753	118.781	127.045	161.763	158.361	344.575
Fondos disponibles	3.410	5.167	17.394	23.843	8.208	24.807
Colocaciones totales netas de provisiones	50.696	59.207	73.459	89.734	95.025	215.891
Inversiones	39.499	49.002	29.971	38.355	43.864	82.213
Activo fijo	2.388	2.414	2.861	4.024	3.934	9.502
Otros	1.762	2.991	3.360	5.809	7.330	12.163
Pasivos totales	77.589	95.703	100.816	132.762	128.341	281.030
Obligaciones con el público	22.292	26.392	70.713	90.071	96.791	227.050
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	22.143	26.261	27.541	28.644	28.875	85.565
A plazo	148	131	43.031	61.200	67.654	140.872
Otras obligaciones con el público	0	0	141	227	261	614
Depósitos de entidades financieras	72	702	12.067	16.548	8.382	14.427
Valores en circulación	37.586	51.240	0	0	0	0
Préstamos	568	2.922	3.594	11.135	7.684	12.345
Con Banco Central	488	2.910	3.580	11.117	7.669	12.268
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	50
Otros préstamos	79	13	14	18	15	27
Bonos subordinados	5.814	10.828	10.849	10.848	10.848	17.466
Otros pasivos ⁽⁴⁾	11.257	3.620	3.594	4.161	4.636	9.741
Patrimonio	20.165	23.077	25.991	29.001	30.021	63.545
Estado de Resultados						
Margen financiero total	7.864	9.262	10.726	12.410	6.125	13.445
Gasto en provisiones	2.151	1.359	1.385	2.001	1.352	1.927
Margen financiero neto de provisiones	5.714	7.902	9.341	10.408	4.773	11.518
Gastos de apoyo ⁽⁵⁾	4.421	5.335	6.496	7.697	3.963	9.371
Otros ingresos (gastos)	310	597	682	971	366	785
Resultado antes de impuesto	1.603	3.165	3.528	3.682	1.175	2.935
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.608	2.919	3.040	3.079	1.020	2.528

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 (1)
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024 (2)	Jun. 2024 (2)
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	7,2%	7,5%	7,1%	6,9%	6,3%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	8,4%	8,6%	8,4%	8,6%	7,7%	7,9%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	6,1%	7,3%	7,4%	7,2%	6,0%	6,7%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio (3)	2,3%	1,3%	1,1%	1,4%	1,7%	1,1%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	27,3%	14,7%	12,9%	16,1%	22,1%	14,3%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio (3)	8,9%	9,3%	8,5%	9,1%	8,3%	8,7%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio (3)	4,7%	4,9%	5,1%	5,3%	5,0%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	77,4%	67,5%	69,5%	73,9%	83,0%	81,4%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	1,4%	2,4%	2,2%	1,9%	1,0%	1,3%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	1,7%	2,9%	2,8%	2,5%	1,5%	1,7%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	8,9%	16,0%	15,1%	14,0%	8,1%	16,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio (3)	1,7%	2,7%	2,4%	2,1%	1,3%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio (3)	8,3%	13,5%	11,7%	11,2%	6,9%	8,1%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia (4)	44,6%	53,2%	27,9%	25,6%	30,9% (6)	25,9% (6)
Pasivos exigibles / Capital y reservas	3,7 vc	4,0 vc	3,7 vc	4,5 vc	3,9 vc	7,2 vc
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	3,3 vc	4,1 vc	3,8 vc	4,0 vc
Pasivos totales (5) / Patrimonio	3,8 vc	4,1 vc	3,9 vc	4,6 vc	4,3 vc	4,4 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2024 anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el período 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 marzo de 2024, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad crediticia, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto dónde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

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 semestrales 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.