



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

9 de septiembre de 2021

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.
Ciudad.

Atención: Sra. Olga Nivar
Directora Oferta Pública.

Asunto: Hecho Relevante sobre Calificación de Riesgo Nuevo Instrumento de Deuda Subordinada.

Estimado señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, R-CNV-2015-33-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEM-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la Calificación de Riesgo del Nuevo Instrumento de Deuda Subordinada No. SIVEM-147, realizada por la firma calificadora Feller Rate, la cual emite una calificación de riesgo "A" a la deuda.

En este sentido tenemos a bien anexar el Informe emitido por la referida firma calificadora.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do

Atentamente,

Gustavo Ariza Pujals
Vicepresidente Ejecutivo

GAP/nj

Junio 2021 Agosto 2021

Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

NUEVO INSTRUMENTO

Bonos Subordinados	A
--------------------	---

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Jul. 21 ⁽¹⁾
Activos totales	89.414	97.753	105.881
Colocaciones vigentes netas ⁽²⁾	44.822	49.601	53.401
Inversiones	33.098	39.499	43.057
Pasivos exigibles	62.805	69.352	75.551
Deuda subordinada	5.817	5.814	5.853
Patrimonio neto	18.574	20.165	21.742
Margen financiero total	7.306	7.864	5.390
Gasto en provisiones	1.219	2.151	922
Gastos operativos	4.447	4.421	2.919
Resultado antes Impuesto	1.925	1.603	1.689
Resultado final	1.751	1.608	1.577

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) EEFF auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	8,6%	8,4%	9,1%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	1,4%	2,3%	1,6%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	5,2%	4,7%	4,9%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	2,3%	1,7%	2,8%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	2,0%	1,7%	2,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,1%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,1 vc	1,9 vc	2,6 vc

(1) Indicadores a julio de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	48,4% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible + deuda subordinada. (3) Indicador a mayo de 2021, último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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 otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. Al mismo tiempo, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

APAP es la entidad más grande en la industria de asociaciones, con una atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A junio de 2021, sus cuotas de mercado eran 41,5% y 38,4%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la asociación se ha enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo, lo que se complementa con un plan de transformación digital. Por productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, además del desarrollo de tarjetas de crédito y créditos comerciales para pymes.

APAP tiene una adecuada capacidad de generación de resultados a lo largo de los ciclos. Sus elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (28,3% a junio de 2021), contribuyen a sus resultados.

A julio de 2021, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se alcanzó un 9,1% (8,3% para el sistema de asociaciones), comportamiento adecuado para un contexto económico debilitado producto de la pandemia de Covid-19.

En tanto, el gasto en provisiones se incrementó de manera relevante en 2020 anticipándose a posibles deterioros en la calidad de la cartera producto de la crisis sanitaria. Además, la administración aplicó un criterio conservador en la gestión del portafolio constituyendo provisiones voluntarias. A julio de 2021, se observó un mejor comportamiento del índice de gasto por riesgo de crédito sobre activos totales promedio, con un indicador de 1,6% anualizado, por debajo de lo registrado al cierre de 2020 (2,3%), aunque por sobre la industria de asociaciones (0,8% anualizado a julio de 2021).

APAP tiene un foco relevante en el monitoreo de la eficiencia, lo que sumado al mayor uso de tecnología y amplia escala repercute en un ratio de eficiencia que se compara positivamente con la industria. A julio de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,9% versus 5,1% del sistema.

El buen nivel registrado en los márgenes operacionales sumado a una contención de los gastos de apoyo, permiten compensar gastos por provisiones superiores a lo observado en periodos pre-pandemia. A julio de 2021, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, alcanzó un 2,8%, superior al 1,7% registrado al cierre de 2020 y levemente por sobre la industria de asociaciones (2,6% anualizado), capturando en la primera mitad del año la contención del gasto por provisiones.

La asociación no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la buena capacidad de generación y consecuente retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A mayo de 2021, el indicador de solvencia de APAP fue 48,4%, superior al sistema (41,9%).

Las políticas y procedimientos para la gestión de crédito son robustecidos continuamente, observándose un énfasis en controlar potenciales deterioros en la

calidad de cartera. A julio de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,7% de las colocaciones brutas versus un 1,9% para el sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, aumentó de acuerdo con una mayor constitución de provisiones voluntarias. A julio de 2021, la cobertura fue de 2,6 veces superior al sistema de asociaciones (2,0 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo. La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y sanos niveles de liquidez. A julio de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 70,3% de los depósitos totales.

En julio de 2021, la entidad inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores un nuevo programa de bonos subordinados por hasta \$5.000 millones, compuesto por una única emisión, con un plazo de vencimiento de hasta diez años.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" consideran una robustecida gestión de riesgo de crédito que permite mantener una buena calidad de cartera con una alta cobertura de provisiones, en un escenario económico desafiante. Asimismo, reconoce una capacidad de generación de resultados resiliente a los efectos de la crisis sanitaria, con una estructura de financiamiento que ha permitido disminuir la exposición a institucionales, reduciendo el costo de fondos.

Los desafíos para la asociación tienen relación con continuar ejecutando de manera exitosa su plan estratégico, incrementando su escala de negocios y mejorando su perfil financiero, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación de tamaño importante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Estructura integral de riesgos robustecida contribuye a sostener niveles de morosidad controlados con alta cobertura de provisiones.

RIESGOS

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

PROPIEDAD

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

El máximo órgano de Gobierno de la entidad es la Asamblea de Asociados, que designa a la Junta de Directores.

Cada socio tiene derecho a voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de APAP y está compuesta por ocho miembros (siete independientes y un interno ejecutivo), que ejercen su cargo por tres años, con posibilidad de reelección indefinida.

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 con importante actividad en el segmento hipotecario. Líder en la industria de asociaciones.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de créditos con importante actividad en el segmento hipotecario, seguida de colocaciones de consumo.

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° 5897, 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.

Actualmente, 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. A junio de 2021, su cartera de colocaciones brutas era \$57.940 millones, equivalentes al 41,5% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos.

El portafolio de créditos está concentrado mayormente en créditos hipotecarios (54,8% de los préstamos brutos a junio de 2021). Esto se complementa con una exposición importante en créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y comerciales, representando un 28,3% y 16,9% de la cartera de colocaciones brutas, respectivamente. Esta composición, si bien, determina una concentración en segmentos minoristas, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales.

Los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de ingresos netos de intereses, conforme a su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observaban ingresos por servicios de compra y venta de moneda extranjera, bancaseguros, negocios de tesorería, entre otros. A julio de 2021, los ingresos netos de intereses representaron un 86,7% del total de ingresos, mientras que aquellos provenientes de comisiones y por cambio alcanzaron un 12,3% y un 1,0%, respectivamente.

APAP apoya su actividad en una extensa y diversificada red de atención que favorece la llegada a su mercado objetivo y beneficia su sólida posición competitiva. La institución tenía 50 oficinas y 62 cajeros automáticos a diciembre de 2020, a la que se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. A igual fecha, la entidad contaba con una dotación de 1.369 personas.

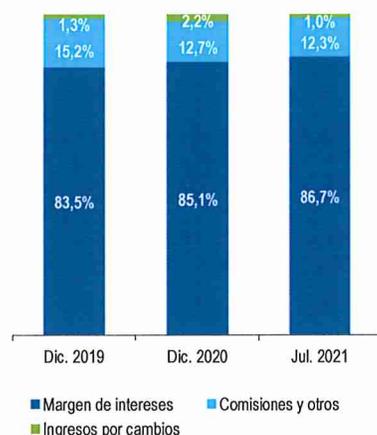
APAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS
(1)



(1) Considera colocaciones brutas.

INGRESOS NETOS POR RUBRO



ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Estrategia busca mejorar la rentabilidad e incrementar la escala, de la mano de la transformación digital.

La estructura organizacional de APAP está bien definida, la Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. El Vicepresidente Ejecutivo reporta directamente a la Junta y de él dependen seis Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, Finanzas, y Negocios) más el área de Reputación y Sostenibilidad y, Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio y PLAFT, Auditoría y Riesgos reportan directamente a sus respectivos comités (Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética; Auditoría; y Gestión Integral de Riesgos).

El plan estratégico de APAP ha estado enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo a través de indicadores clave, lo que se complementa con un plan de transformación tecnológica. En cuanto a productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, junto con el desarrollo del negocio de tarjetas de crédito que permiten incrementar la rentabilidad del balance. Por el lado del fondeo, la asociación tiene un énfasis en captar cuentas de ahorro de los clientes con el objetivo de financiar la operación con un menor costo de fondos.

Dada la crisis sanitaria y sus efectos en la economía, en 2020, APAP se enfocó en asegurar la liquidez para la continuidad operativa, además de realizar un fuerte seguimiento y contacto con los asociados. En cuanto a las medidas de apoyo a los clientes, la asociación ofreció postergar por tres meses las cuotas de los créditos, tanto para colocaciones de consumo como vivienda. En el caso de los préstamos comerciales, la entidad ofreció la reestructuración de las colocaciones para clientes que estaban con problemas de liquidez, pero que tenían un alto potencial de pago. En total, un 65% del portafolio de créditos de APAP se acogió a estas medidas a apoyo, lo que afectó el crecimiento proyectado del margen financiero total durante 2020.

De cara a 2021, APAP espera continuar incrementando el portafolio de colocaciones con especial foco en créditos hipotecarios para primera vivienda y créditos de consumo, tanto de consumo en cuotas como tarjetas de crédito. Asimismo, el segmento pyme debería ir incrementando su tamaño en el portafolio de créditos con énfasis en sectores económicos que han podido hacer frente a la crisis sanitaria. Por el lado de las captaciones, la entidad proyecta incrementar las cuentas de ahorro tanto para personas físicas como jurídicas, así como aumentar los certificados financieros de personas físicas que tienen un costo de fondos menor que los certificados financieros de personas jurídicas.

Como parte del plan de transformación digital, APAP tiene definidas una serie de iniciativas que se implementarán durante 2021 con el objetivo de continuar incrementando el uso de canales remotos. Algunas de estas iniciativas permitirán incrementar, en el mediano plazo, los ingresos por comisiones asociadas a servicios complementarios, así como contribuir en los niveles de eficiencia operativa.

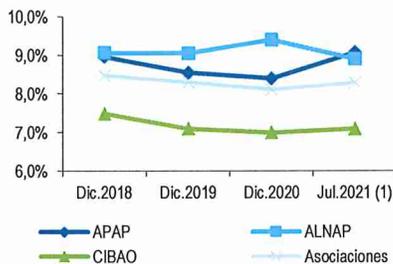
PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 19	Dic. 20	Jun. 21
Part. Colocaciones	37,9%	40,1%	41,5%
Ranking	1*	1*	1*
Part. Colocaciones comerciales	22,0%	25,5%	32,4%
Ranking	2*	2*	1*
Part. Colocaciones consumo	50,7%	52,1%	51,6%
Ranking	1*	1*	1*
Part. Colocaciones hipotecarias	37,5%	40,5%	40,9%
Ranking	1*	1*	1*

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

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a julio de 2021 se presentan anualizados.

POSICIÓN DE MERCADO

Actor líder en la industria de asociaciones.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$139.727 millones al cierre del primer semestre de 2021, que representan en torno al 10,6% del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y créditos, y asociaciones de ahorros y préstamos.

APAP exhibe una posición de liderazgo en su industria. Su participación de mercado en colocaciones totales brutas ha crecido paulatinamente en los últimos periodos, de acuerdo con su estrategia de crecimiento. A junio de 2021, su participación de mercado ascendió a 41,5%, (40,1% y 37,9% al cierre de 2020 y 2019, respectivamente).

Su importante cuota de mercado global, también se refleja en el segmento de financiamiento hipotecario para la vivienda, con una cuota de mercado de 40,9% a junio de 2021. En tanto, su participación en créditos de consumo también es elevada, alcanzando un 51,6%, ubicándose en el primer lugar del ranking. Por su parte, el market share en colocaciones comerciales era de 32,4% al cierre del primer semestre de 2021, siendo la entidad más importante en la industria de asociaciones.

En términos de captaciones del público, APAP también es líder del sistema de asociaciones, con una participación de mercado de 38,4% a junio de 2021. Esta posición toma importancia 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.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad se recupera en el último periodo y se mantiene por sobre la industria de asociaciones.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional alto. Se sostiene por sobre la industria de asociaciones.

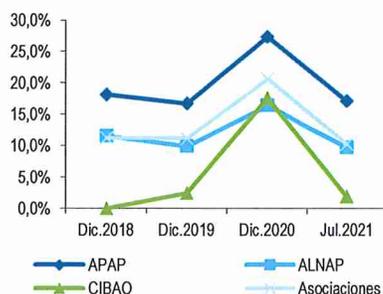
APAP registra elevados márgenes operacionales bajo el periodo analizado provenientes de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (28,3% a junio de 2021).

El margen financiero total creció un 7,6% nominal en 2020, acorde con el crecimiento de la cartera de créditos netos de provisiones (11,1% nominal), alcanzando los \$7.864 millones. Este comportamiento fue adecuado para un contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria. El margen financiero total estaba compuesto en un 85,1% por el margen de intereses, un 12,7% por comisiones y otros, y un 2,2% por ingresos por cambio.

En tanto, a julio de 2021, el margen financiero total ascendió a \$5.390 millones, con una proporción de ingresos que cambiaba levemente con respecto a lo registrado a diciembre de 2020. Los márgenes de intereses se incrementaron a rangos de 86,7%, y los ingresos por comisiones e ingresos por cambio equivalían al 13,3% del margen financiero total.

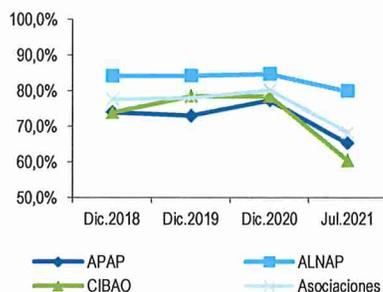
GASTOS EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



GASTOS DE APOYO

Gasto operacional / Margen financiero neto



En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable. A diciembre de 2020, el mencionado índice fue 8,4% versus un 8,6% al cierre de 2019. El leve descenso reflejaba que el crecimiento del margen financiero total no fue suficiente para compensar el aumento en la base de activos totales promedio, acorde con las medidas de apoyo otorgadas a los clientes durante el año.

Por su parte, a julio de 2021, el margen operacional anualizado evidenciaba una leve recuperación, alcanzando niveles de 9,1%. Comparativamente, el margen operacional de APAP se sostenía por sobre la industria de asociaciones (8,3% anualizado) en línea con una mayor presencia relativa en créditos de consumo (28,3% versus 22,7% para el sistema de asociaciones).

GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones comienza a estabilizarse.

El gasto en provisiones se incrementó un 76,5% nominal al cierre de 2020, alcanzando los \$2.151 millones acorde con un contexto económico más debilitado a partir de marzo de 2020 dada la crisis sanitaria. Cabe indicar que, a raíz de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias, basadas en los modelos de pérdida esperada, con el objetivo de anticiparse a potenciales incrementos en el riesgo de crédito de las diferentes carteras de colocaciones, reflejando un criterio conservador en la gestión del portafolio.

El mayor gasto por riesgo de crédito generó que el índice de gasto por provisiones sobre margen financiero total se incrementara, alcanzando un 27,3% al cierre de 2020 (16,7% a diciembre de 2019). Este indicador se ubicó por sobre lo exhibido por la industria de asociaciones (20,6% en 2020), reflejando las acciones llevadas por APAP en términos de provisiones.

A julio de 2021, el gasto por provisiones tendía a estabilizarse, con un gasto acumulado de \$922 millones y un ratio sobre margen financiero total que disminuyó a niveles de 17,1%. Comparativamente, el indicador continuó ubicándose por sobre los niveles de la industria de asociaciones (10,2%), acorde con la gestión de riesgos y los modelos de provisiones de APAP.

De acuerdo con la administración, la constitución de provisiones voluntarias debería ir disminuyendo su intensidad en los próximos meses, considerando que el comportamiento de la cartera reestructurada está siendo capturado dentro de los modelos de provisiones regulatorias.

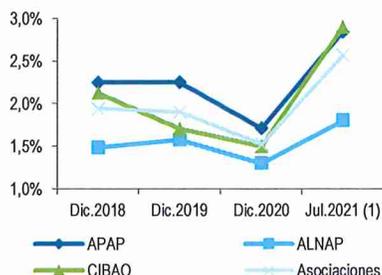
GASTOS DE APOYO

Indicador de eficiencia se compara positivamente con la industria de asociaciones.

El plan estratégico de APAP considera un monitoreo constante de la eficiencia operacional, lo que, sumado a un mayor uso de tecnología y amplia escala en su segmento de negocio, repercute en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con sus competidores y otros actores del sistema financiero dominicano.

Al cierre de 2020, los gastos operacionales se redujeron un 0,6% nominal respecto a diciembre de 2019, alcanzando los \$4.421 millones, en línea con un exhaustivo plan de control de gastos. Al medir el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



(1) Indicadores a julio de 2021 se presentan anualizados.

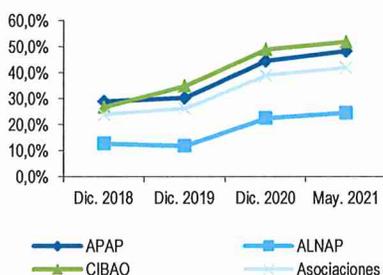
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	48,4% ⁽²⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a mayo de 2021.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESULTADOS

Rentabilidad se recupera en los primeros meses del año.

El resultado antes de impuesto de APAP se contrajo un 16,7% nominal a diciembre de 2020, llegando a \$1.603 millones (\$1.925 millones al cierre de 2019). La disminución del resultado antes de impuesto se explicó, principalmente, por un mayor gasto en provisiones durante el periodo. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, retrocedió a niveles de 1,7% al cierre de 2020 versus un 2,3% registrado en 2019.

A julio de 2021, el resultado antes de impuesto alcanzó los \$1.689 millones, con un índice de rentabilidad anualizado que se recuperaba gracias a un mayor margen operacional y menores gastos por riesgo de crédito, lo que permitió registrar un ratio de 2,8%.

Cabe destacar que, la rentabilidad a APAP evidencia una constante brecha positiva con relación a la industria de asociaciones que exhibió ratios de 1,5% al cierre de 2020 y 2,6% (anualizado) a julio de 2021.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa constantemente gracias a la continua capitalización de utilidades. Endeudamiento por debajo de la industria de asociaciones.

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 estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la sana capacidad de generación y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante del patrimonio de la entidad.

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.

La adecuada capacidad de generación de resultados de APAP y la continua capitalización de utilidades permitieron incrementar el patrimonio en un 7,8% nominal a julio de 2021 con respecto al cierre de 2020, alcanzando un patrimonio total de \$21.742 millones.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento relativamente estable, en rangos de 3,9 veces a julio de 2021 (3,8 veces a diciembre de 2020), calculado como pasivo total sobre patrimonio. Comparativamente, el endeudamiento de APAP se mantiene consistentemente por debajo de lo exhibido por la industria de asociaciones, que registró un leverage de 4,3 veces a la misma fecha.

En términos regulatorios, el indicador de solvencia de la entidad se sostiene elevado y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comprables, con un ratio de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 48,4% a mayo de 2021 versus un 41,9% de la industria. Los altos niveles de solvencia constituyen un respaldo a la operación en un contexto que continúa siendo desafiante.

Cabe destacar que, APAP robusteció el indicador de solvencia a partir de marzo de 2020 debido a un incremento más acotado de los activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado. Este comportamiento se observó a nivel industria, tanto para asociaciones de ahorros y préstamos como para bancos acorde con el incierto escenario económico derivado de la pandemia de Covid-19.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimientos formalizados y robustecidos continuamente. Importante énfasis en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Políticas y procedimientos acordes con el tamaño y operación de la asociación. Fortalecimiento permanente de la estructura organizacional y políticas.

APAP tiene un marco completo de gobierno corporativo lo 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: i) Estratégico, ii) Gestión Integral de Riesgos, iii) Auditoría, iv) Nombramientos y Remuneraciones, v) Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética, y iv) Seguridad cibernética y de la Información. Además, el gobierno corporativo de la entidad se complementa con cinco comités de alta gerencia que dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. Estos son: i) Ejecutivo y de Tecnología, ii) Cumplimiento, iii) Crédito, iv) ALCO, y v) Transformación.

De la Vicepresidencia Ejecutiva dependen seis Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, Negocios, y Finanzas) más la dirección de Reputación y Sostenibilidad y la Dirección de Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio y PLAFT, Auditoría y Riesgos reportan directamente al comité de Cumplimiento, Auditoría y Gestión integral de Riesgos, respectivamente.

La política de riesgo está definida y establece el apetito por riesgo que está dispuesto a asumir la asociación en sus operaciones. Todos los riesgos asumidos deben ajustarse a esta política que es aprobada por la Junta de Directores y revisada constantemente. Considerando lo anterior, se construyen las plataformas y sistemas necesarios para la correcta identificación, gestión, medición y mitigación de los diversos riesgos.

En este contexto, la política crediticia de APAP está definida y ajustada al apetito por riesgo de la entidad. Esta política establece los rangos de aprobación y acciones a seguir en casos excepcionales, lo que se complementa con una política de cobranza que formaliza todos los procedimientos del área y sus alcances con el objetivo de mantener acotado el riesgo de crédito. Cabe indicar, que las políticas de crédito y cobranza no sufrieron cambios producto de la pandemia de Covid-19. La administración decidió ajustar algunos parámetros en la admisión de los nuevos préstamos y reforzar las acciones de cobranza, con el objetivo de mantener un nivel de riesgo en línea con lo definido por la asociación.

Considerando las medidas de apoyo otorgadas a los clientes en 2020, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias basadas en los modelos de pérdida esperada con el objetivo de fortalecer la cobertura de cartera vencida en un potencial caso de deterioro de las colocaciones, considerando que un 65% del portafolio de créditos se acogió a las medidas de apoyo.

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 cuenta con límites internos adicionales a los límites regulatorios que velen por una sana posición de liquidez de la entidad. 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 contratos pueden ser revisadas periódicamente lo que acota la exposición al riesgo de mercado.

APAP ha reforzado su estructura interna, así como las áreas de riesgo, cobranza, cumplimiento y tecnología para sostener el crecimiento futuro de la asociación. 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 han implementado y robustecido aletas tempranas que permitan prevenir y acotar los fraudes cibernéticos, lo que cobra mayor relevancia en un contexto en que las operaciones por canales digitales se han incrementado.

Dada la contingencia por la pandemia, la administración estableció un comité de crisis a partir de marzo de 2020, conformado por todas las vicepresidencias y dos directores. En los primeros meses de crisis sanitaria, este comité sesionó diariamente y estuvo a cargo de monitorear los riesgos relativos a comunicación (tanto con clientes como con colaboradores), operación del negocio y, contingencias relativas a la pandemia. Actualmente y considerando la etapa de desconfinamiento, este comité está sesionando semanalmente, velando por una operación segura y retorno paulatino de la presencia física de la asociación.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera concentrada en colocaciones para la vivienda con alta atomización de los deudores.

El portafolio de créditos netos de provisiones de APAP representaba un 51,3% de los activos totales a julio de 2021, porcentaje que se mantiene relativamente estable con respecto a diciembre de 2020 (51,9%). Las operaciones de préstamos están concentradas en el segmento vivienda, representando un 54,8% de la cartera bruta a junio de 2021, seguido de créditos de consumo (28,3%), y colocaciones comerciales (16,9%).

En términos de exposición de cada segmento de negocios, al cierre del primer semestre de 2021, el 98,5% de los préstamos hipotecarios estaban destinados a la

RIESGO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21 ⁽¹⁾
Crecimiento de colocaciones netas ⁽²⁾	3,6%	11,1%	7,2%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	1,9%	3,9%	4,3%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,7%	4,3%	2,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,7%	27,3%	17,1%
Bienes recibidos en pagos / Activos totales promedio	0,3%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,2%	0,1%	0,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,7%	2,2%	1,9%

(1) Indicadores a julio de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

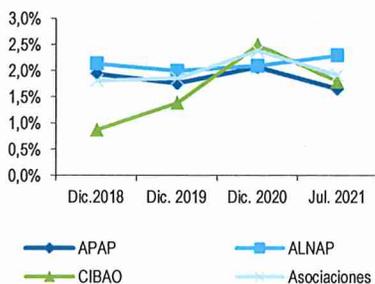
CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,1%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,1 vc	1,9 vc	2,6 vc

(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

CARTERA VENCIDA

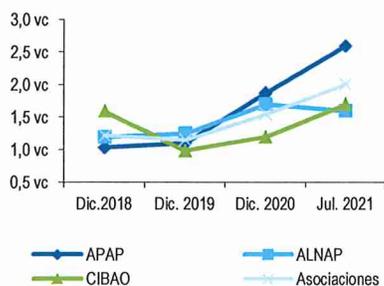
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

adquisición de la primera vivienda y solo un 1,5% para la construcción. En el segmento consumo, un 70,7% correspondía a créditos personales, mientras que un 16,8% estaba vinculado a compras con tarjeta de crédito, un 8,5% a líneas de crédito y un 4,0% a créditos automotrices. Por su parte, en el segmento comercial, un 62,3% correspondía a líneas de crédito, un 37,5% a préstamos individuales y un 0,2% a tarjeta de crédito.

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 representaban menos del 10% de los créditos totales brutos de APAP a julio de 2021.

En el mismo periodo, un 40,7% de los activos totales de la asociación eran inversiones asignadas, principalmente, en títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central, beneficiando la liquidez de la entidad. En tanto, un 3,4% eran fondos disponibles y un 4,6% eran otros activos.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Portafolio de colocaciones continúa creciendo. Niveles de mora se han mantenido relativamente estables, con una cobertura de provisiones que se fortalece gracias a las provisiones voluntarias.

En 2020, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 11,1% con relación a 2019, superior al 4,9% registrado por la industria de asociaciones. El incremento en la cartera de créditos estuvo enfocado en préstamos para la vivienda y colocaciones comerciales para empresas que operan en industrias resilientes a la pandemia de Covid-19.

A julio de 2021, el aumento nominal de la cartera de préstamos fue de 7,2%, por sobre el sistema de asociaciones (6,7%). De acuerdo con la administración, las acciones comerciales estarán enfocadas en el financiamiento para la vivienda y en los créditos de consumo (incluyendo tarjeta de crédito) para personas naturales, considerando que este segmento ha mostrado un mayor dinamismo.

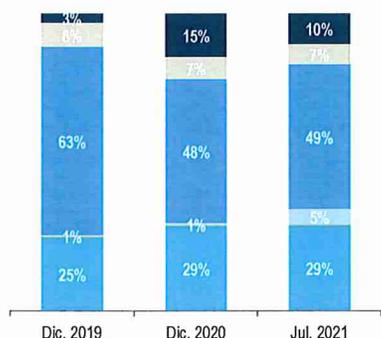
Los niveles de cartera vencida de APAP son bajos y se mantienen por debajo de los ratios de la industria. A diciembre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 2,1% de las colocaciones brutas versus un 2,4% exhibido por el sistema. Cabe mencionar, que la morosidad en 2020 se incrementó levemente con respecto a 2019 (1,8%), en línea con un escenario económico desfavorable producto de la pandemia. No obstante, a julio de 2021, la cartera vencida sobre colocaciones brutas disminuía levemente a rangos de 1,7%.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida exhibió una tendencia creciente en el último periodo, de acuerdo con una mayor constitución de provisiones voluntarias dadas las medidas de apoyo otorgadas a los clientes en 2020. A diciembre de 2020, la cobertura alcanzó las 1,9 veces; mientras que a julio de 2021 el mencionado índice fue de 2,6 veces.

Dentro de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes de APAP destacan la postergación por tres meses de las cuotas de los créditos de consumo y vivienda; mientras que, para los préstamos comerciales, la entidad ofreció la reestructuración de las colocaciones para clientes que estaban con problemas de liquidez, pero que tenían un alto potencial de pago. De acuerdo con la administración, un 65% del portafolio total de créditos de APAP se acogió a estas medidas de apoyo.

En cuanto al comportamiento de la morosidad para los créditos acogidos a las mencionadas medidas, se observa, en general, un buen comportamiento, con rangos de morosidad que se ubican por debajo de lo presupuestado por la asociación. Con

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



- Otros (1)
- Valores en circulación
- Depósitos a plazo
- Depósitos a la vista
- Obligaciones Subordinadas
- Instituciones financieras
- Ahorro

(1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación, fondos interbancarios, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21
Total depósitos (1) / Base de fondeo (2)	100,0%	86,4%	87,7%
Colocaciones totales netas (3) / Depósitos totales	72,7%	84,6%	82,0%
Activos líquidos (4) / Total depósitos	63,5%	71,6%	70,3%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

todo, la administración espera continuar constituyendo provisiones voluntarias con una menor intensidad que lo exhibido en 2020, considerando que el desempeño de los préstamos acogidos a las medidas de apoyo ya está siendo considerado dentro de los modelos de provisiones regulatorias.

Feller Rate espera que la buena gestión del riesgo de crédito realizada por APAP mitigue potenciales deterioros que pueda exhibir la cartera de créditos en 2021, considerando que el mercado aún muestra ciertos grados de incertidumbre. En este sentido, se espera que la cobertura de provisiones se mantenga en rangos por sobre 1,0 vez.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Niveles de castigos han disminuido respecto a periodos anteriores.

Los castigos de préstamos de APAP disminuyeron al cierre de 2020, alcanzando un monto de \$1.107 millones versus \$1.223 millones a diciembre de 2019. En este sentido, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 2,2% a diciembre de 2020 (2,7% al cierre de 2019).

Por su parte, a julio de 2021, los castigos alcanzaron los \$614 millones con un ratio anualizado de 1,9%, levemente inferior a lo registrado al cierre de 2020. Dado el grado de adherencia de las medidas de apoyo otorgadas en 2020 (65% del portafolio de colocaciones), podría observarse un incremento en los castigos de créditos; no obstante, se espera sea acotado y en línea con el perfil de riesgo de APAP.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Descalce estructural de plazos mitigado por una buena atomización de depositantes, emisión de bonos subordinados y adecuados niveles de liquidez.

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. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples.

A julio de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 48,6% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (28,7%), bonos subordinados (7,0%), instituciones financieras (5,3%) y depósitos a plazo (0,2%). Por su parte, los otros pasivos, representaron el 10,3% e incorporan los pactos de retrocompra con el Banco Central, que corresponden a recursos provenientes de operaciones de liquidez para la industria.

Las menores alternativas de fondeo con relación a bancos grandes se mitigan, en parte, con la alta atomización de las captaciones proveniente del público, lo que podría favorecer la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. Por otro lado, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación del fondeo, permitiendo, además, un acceso a financiamiento de más largo plazo. A julio de 2021, la entidad mantiene tres programas de bonos corporativos vigentes por un total de \$10.700 millones, uno aprobado en junio de 2016 (\$2.700 millones), otro en julio de 2019 (\$3.000 millones) y el último aprobado en junio de 2021 por un monto total de hasta \$5.000 millones.

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 julio de 2021, APAP registró en su balance \$3.556 millones en fondos disponibles y \$43.054 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Gobierno Central). Además, las tasas de las colocaciones de más largo plazo pueden ser revisadas periódicamente por contrato y, tal como lo determina el reglamento vigente, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales. Los activos líquidos de la institución permitían cubrir un 70,3% del total de depósitos a julio de 2021, reflejando sanos y fortalecidos niveles de liquidez.

Ante el desarrollo de la pandemia, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en asegurar los recursos suficientes para el normal funcionamiento de APAP. En términos de financiamiento, la asociación venía trabajando en disminuir la exposición a institucionales, lo que se potenció aún más con los programas de liquidez anunciados por el Banco Central. En este sentido, la entidad pudo acceder a financiamiento más barato, disminuyendo el costo de fondos en 2020. Esta estrategia continuará fortaleciéndose en 2021, con especial énfasis en incrementar las captaciones de ahorro y certificados financieros de personas naturales. En términos de vencimiento de pasivos, la entidad no tiene vencimientos relevantes en el mediano plazo, beneficiado por una mejor atomización de su estructura de financiamiento.

	Ago. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Mar. 21	Abr. 21	Jun. 21	Ago. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	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
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subord. ⁽²⁾	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 4 de julio de 2019 y iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

La entidad inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) una nueva emisión de oferta pública, consistente en un programa de emisiones de bonos subordinado, denominados en pesos de la República Dominicana. El siguiente cuadro muestra un resumen de las principales características expuestas en el “Prospecto de Emisión”, que será presentado a los correspondientes organismos reguladores:

Tipo de instrumento	Bonos subordinados
Monto	Hasta \$5.000.000.000
Cantidad de emisiones	Primera y única emisión.
Plazo de vigencia del programa	365 días contados a partir de la inscripción del programa en el registro del Mercado de Valores.
Plazo	Hasta diez años desde la fecha de emisión.
Tasa de interés	Tasa de interés anual fija en pesos dominicanos. A especificarse en el aviso de colocación primaria, prospecto de emisión definitivo y prospecto simplificado de cada emisión.
Pago de intereses	Semestral.
Pago de amortizaciones	Pago único al vencimiento.
Fecha de inicio devengo intereses	A partir de la fecha de emisión de cada emisión.
Rescate anticipado	No contempla.
Resguardos	No tiene.
Garantías	La emisión se realiza sin garantía específica alguna.
Uso de los fondos	Los fondos provenientes del programa podrán ser destinados para: - Incrementar la cartera de créditos. - Incrementar el portafolio de inversiones con valores de oferta pública emitidos por el Banco Central, Ministerio de Hacienda, así como otros valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Jul. 2021	Jul. 2021
Balance General						
Activos Totales	75.957	81.477	89.414	97.753	105.881	248.321
Fondos disponibles	5.907	6.709	6.761	3.410	3.556	14.593
Colocaciones vigentes netas	40.843	43.180	44.822	49.601	53.401	131.713
Inversiones	25.016	27.167	33.098	39.499	43.057	87.134
Activo fijo	1.507	2.017	2.258	2.388	2.353	7.122
Cartera vencida	1.187	875	823	1.095	945	2.687
Otros	1.497	1.529	1.652	1.762	2.569	5.071
Pasivos Totales	60.657	64.585	70.840	77.589	84.140	201.450
Obligaciones con el público	15.288	16.121	17.690	22.292	24.314	74.228
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	15.075	15.943	17.532	22.143	24.170	73.491
A plazo	213	178	158	148	135	708
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	9	29
Valores en circulación	40.075	40.432	44.744	37.586	40.874	95.926
Bonos subordinados	2.772	2.773	5.817	5.814	5.853	9.961
Otros Pasivos ⁽³⁾	2.522	5.258	2.589	11.897	13.099	21.334
Patrimonio	15.299	16.893	18.574	20.165	21.742	46.871
Estado de Resultados						
Margen financiero total	6.790	7.058	7.306	7.864	5.390	11.631
Provisiones del ejercicio	1.912	1.281	1.219	2.151	922	1.190
Margen financiero neto de provisiones	4.878	5.776	6.088	5.714	4.467	10.440
Gastos operativos	3.906	4.274	4.447	4.421	2.919	7.136
Otros ingresos	375	431	410	419	242	455
Otros gastos	184	162	126	109	101	154
Resultado antes de Impuesto	1.163	1.771	1.925	1.603	1.689	3.606
Resultado del ejercicio	1.153	1.612	1.751	1.608	1.577	3.128

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. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Jul. 2021 ⁽²⁾	Jul. 2021 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,9%	7,7%	7,1%	7,2%	7,9%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,3%	9,0%	8,6%	8,4%	9,1%	8,3%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,7%	7,3%	7,1%	6,1%	7,5%	7,4%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,6%	1,6%	1,4%	2,3%	1,6%	0,8%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	28,2%	18,2%	16,7%	27,3%	17,1%	10,2%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,3%	1,9%	1,9%	1,4%	2,6%	2,4%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	2,3%	2,3%	1,7%	2,8%	2,6%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	8,5%	11,9%	11,8%	8,9%	14,8%	25,7%
Gastos operativos						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,3%	9,7%	9,7%	8,9%	9,1%	9,0%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,3%	5,4%	5,2%	4,7%	4,9%	5,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	80,1%	74,0%	73,0%	77,4%	65,3%	68,4%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	36,9%	29,0%	30,4%	44,6%	48,4% ⁽⁵⁾	41,9% ⁽⁵⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,9 vc	3,7 vc	3,7 vc	3,7 vc	7,4 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,7 vc	3,5 vc	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc	4,0 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a julio de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Indicador a mayo de 2021, último disponible.

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>

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.