



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

12 de abril de 2021

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

Atención: Sra. Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante de Calificación de Riesgo

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, tenemos a bien informar como Hecho Relevante que en el mes de abril de 2021, el Informe Extenso de la firma calificadora Fitch Ratings ratifica la Calificación Nacional a Largo Plazo a 'AA-(dom)', perspectiva estable al emisor y a 'A+(dom)' a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131 y DOP3,000MM No. SIVEM-100 de esta Asociación Popular de Ahorro y Préstamos.

En este sentido, y para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riesgo, 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,

Gustavo Ariza
Vicepresidente Ejecutivo

GA/sv

Oficina Principal

Av. Máximo Gómez
esq. Av. 27 de Febrero,
Santo Domingo,
República Dominicana
Tel.: 809.688.0171
www.apap.com.do



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones Nacionales de APAP en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)'; Perspectiva Estable

Fri 09 Apr, 2021 - 4:25 PM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 09 Apr 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de APAP están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. Esto incorpora las expectativas de Fitch de una recuperación económica de 4.9% en 2021, luego de una contracción económica de 6.7% en 2020. La Perspectiva es Estable ya que, en opinión de Fitch, los indicadores de capitalización de APAP son robustos para soportar un deterioro potencial en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, a la vez que estos se mantendrían consistentes con el nivel de calificación actual de la entidad.

Feedback

El perfil de compañía de APAP también tiene importancia alta en las calificaciones dada su posición competitiva fuerte, que la posiciona como la quinta más grande en el sistema financiero dominicano, con una participación de 4.1% en términos de activos a diciembre de 2020. La asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición por cartera hipotecaria de la plaza.

El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total de APAP se mantuvo estable y relativamente bajo aún a pesar de la crisis; a diciembre de 2020, el indicador de morosidad mayor de 90 días se ubicó en 1.7% (2019: 1.6%) producto de las medidas de flexibilización otorgadas a sus clientes. Por su parte, APAP mantiene niveles holgados de cobertura (228.41%), los cuales son favorables en comparación con los de sus pares y con el promedio del sistema. Este nivel es considerado adecuado considerando que los créditos que se reestructuraron temporalmente como medida de alivio para los deudores son moderados (3% de la cartera total a diciembre de 2020) y que la entidad cuenta con provisiones excedentarias. Fitch observará la maduración de la cartera reestructurada y no descarta que la morosidad pueda deteriorarse en medio del proceso paulatino de recuperación económica.

El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.4% a diciembre de 2020 continuó en niveles adecuados y mejoró con respecto al cierre de 2019 de 2.2% debido a menores APR. Esto, producto de una reducción del riesgo de mercado dado el cambio en la metodología de cálculo indicada por el regulador. Por su parte, el indicador de utilidad operativa sobre activos totales se redujo a 1.4% en 2020 (2019: 2%), lo que refleja el importante aumento en el gasto por provisiones. Fitch estima que en 2021 la rentabilidad podría ser más baja en comparación con los niveles previos a la pandemia, lo que sería un reflejo de mayores costos de crédito y márgenes de intermediación menores en un ambiente de tasas bajas.

El indicador de capital base según Fitch sobre APR mejoró hasta 34.9% a diciembre de 2020 (2019: 23.1%), producto de una reducción del riesgo de mercado y es favorable en comparación con el promedio del sistema financiero (18.95%), lo que permite a la entidad un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, el indicador de patrimonio común tangible sobre activos tangibles de 19.58% es considerado adecuado y está por encima del de sus pares. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 87% a diciembre de 2020. Tal relación se ha mantenido adecuada aun cuando

el crédito aumentó 13% durante 2020. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representan 80% del fondeo total y que han mostrado estabilidad a través del ciclo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están un notch (escalón) inferior al otorgado al emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio del proceso paulatino de recuperación de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;

--las calificaciones podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de capital base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20% o bien un indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 15%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones de APAP podrían mejorar en el mediano plazo como resultado de una mejora del entorno operativo acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo un escalón de diferencia.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios Aplicados en Escala Nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos	ENac LP	AA-(dom) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA-(dom) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
● subordinated	ENac LP	A+(dom)	Afirmada	A+(dom)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Liza Tello Rincon
Associate Director
Analista Líder
+57 1 484 6770

Feedback

tick

Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

Marcela Galicia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6616

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

APPLICABLE CRITERIA[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de

procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la

conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Central America Dominican Republic
