



**ASOCIACION POPULAR**  
DE AHORROS Y PRESTAMOS

20 de enero de 2023

Señora  
**Elianne Vilchez Abreu**  
**Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General**  
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A.  
Ciudad.

**Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Fitch Ratings.**

Estimada señora Vilchez:

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 corte septiembre 2022 realizada por la firma calificadora Fitch Ratings que afirma la Calificación Nacional a largo plazo y corto plazo a 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente, con perspectiva estable al emisor para la calificación a largo plazo y ratifica la calificación a 'A(dom)' para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP2,700MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

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

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

Atentamente,

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

**Oficina Principal**

Av. Máximo Gómez  
esq. Av. 27 de Febrero,  
Santo Domingo,  
República Dominicana  
Tel.: 809.689.0171  
[www.apap.com.do](http://www.apap.com.do)

# Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Actualización

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de Compañía Fuerte:** La Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) mantiene una posición competitiva fuerte. Al cierre del 3T22, la entidad ocupó el quinto lugar en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.1% del total de activos. APAP se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición en cartera hipotecaria de la plaza, lo cual se refleja en su perfil financiero resiliente.

**Calidad de Cartera Mejorada:** Al 3T22, el indicador de cartera vencida superior a 90 días de APAP se mantuvo favorable en 1.2%, comparando con su promedio histórico (2019-2021: 1.6%) como resultado de un progreso positivo en la gestión de riesgos de su portafolio. A la misma fecha, APAP mantuvo un nivel de cobertura de reservas a cartera vencida holgado de 327.4%. Fitch Ratings espera que la morosidad esté controlada en 2022, a pesar de la inflación alta.

**Rentabilidad Adecuada:** Al 3T22, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mantuvo su tendencia de detrimento hasta 2.4%, desde 4.6% al cierre de 2021. Lo anterior resultó principalmente del aumento de los APR de mercado, derivado de la volatilidad de las tasas de interés en el mercado de República Dominicana durante 2022. Fitch considera que APAP conservará niveles de rentabilidad adecuados en 2022, dada su capacidad de generación de resultados.

**Capitalización en Deterioro pero Robusta:** Al 3T22, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR continuó deteriorándose hasta un nivel de 22.0%, desde 41.4%, evidenciado al 4T21 ante el aumento significativo de 107% en los APR durante 2022. Fitch destaca que APAP mantiene un indicador favorable en relación con el promedio del sistema financiero (3T22: 17.6%). Además, considera que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas. Niveles robustos de capitalización son fundamentales, dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

**Liquidez Amplia:** La posición de liquidez de APAP es amplia y sólida. Lo anterior se reflejó en una relación de préstamos a depósitos de 111% al 3T22. Fitch espera que la liquidez se mantenga holgada, beneficiada por una base de depósitos amplia y estable.

## Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de APAP podrían subir en el mediano plazo como resultado de una mejora en la evaluación de Fitch del entorno operativo, acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

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

- un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio de un dinamismo económico menor que el esperado;

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Emisiones de Deuda	A(dom)

## Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Información Financiera

### Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	30 sep 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	2,262.5	2,078.7
Total de Activos (DOP millones)	121,163.9	118,780.7
Total de Patrimonio (DOP millones)	25,225.9	23,077.4

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

## Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artega@fitchratings.com](mailto:larisa.artega@fitchratings.com)

- si se registrara un aumento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente inferior a 20%.

## Emisión de Deuda

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP2,700 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP5,000 millones	2021	2031	SIVEM-147

Fuente: Fitch Ratings

La calificación de la emisión de deuda subordinada está dos escalones por debajo de la calificación del emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden. Esto refleja las pérdidas esperadas en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, puesto que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre USD millones No Auditado	30 sep 2022 9 meses - 3er trimestre DOP millones No Auditado	31 dic 2021 Cierre de Año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de Año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de Año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	112	5,977.8	7,482.9	6,745.5	6,091.8
Comisiones y Honorarios Netos	26	1,397.1	1,243.3	1,192.0	1,275.3
Otros Ingresos Operativos	3	166.9	535.5	(73.3)	(61.0)
Ingreso Operativo Total	141	7,541.8	9,261.7	7,864.1	7,306.1
Gastos Operativos	86	4,589.7	5,334.6	4,420.9	4,446.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	55	2,952.1	3,927.1	3,443.2	2,859.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	17	890.6	1,359.2	2,150.5	1,218.6
Utilidad Operativa	38	2,061.5	2,567.9	1,292.7	1,640.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	7	385.5	597.4	310.5	284.1
Impuestos	6	298.5	246.6	(4.8)	173.6
Utilidad Neta	40	2,148.5	2,918.7	1,608.0	1,751.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	40	2,148.5	2,918.7	1,608.0	1,751.3
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	1,379	73,870.8	61,862.4	52,745.8	46,550.5
- De los Cuales Están Vencidos	17	885.0	876.7	929.1	743.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	54	2,897.3	2,655.9	2,050.2	905.7
Préstamos Netos	1,325	70,973.5	59,206.5	50,695.5	45,644.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	685	36,680.1	48,215.1	38,517.0	32,094.2
Total de Activos Productivos	2,010	107,653.6	107,421.7	89,212.5	77,739.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	136	7,304.4	5,167.1	3,409.8	6,761.1
Otros Activos	116	6,205.9	6,191.9	5,131.1	4,914.2
Total de Activos	2,263	121,163.9	118,780.7	97,753.5	89,414.4
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1,243	66,539.6	77,534.1	59,798.5	62,315.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	279	14,934.2	4,272.5	9,395.0	370.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	203	10,851.1	10,700.0	5,700.0	5,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,724	92,324.9	92,506.6	74,893.5	68,385.7
Otros Pasivos	67	3,613.1	3,196.7	2,695.3	2,454.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	471	25,225.9	23,077.4	20,164.6	18,573.9
Total de Pasivos y Patrimonio	2,263	121,163.9	118,780.7	97,753.5	89,414.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.5521	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Anualizados según sea Apropriado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	4.6	2.4	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.6	7.7	8.1	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.9	57.6	56.2	60.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.8	13.6	8.3	9.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.4	1.8	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	19.4	17.3	13.3	3.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	327.4	303.0	220.7	121.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.4	4.3	2.7
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	22.0	41.4	37.2	24.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.8	17.8	19.6	20.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(8.0)	(7.7)	(5.6)	(0.9)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	111.0	79.8	88.2	74.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	72.1	83.8	79.8	91.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 4/abril/2022

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2022

Auditada: 31/diciembre/2019, 31/diciembre/2020 y 31/diciembre/2021

No Auditada: 30/septiembre/2022

Analistas y Cargo:

Mariana González – Analista Sénior

Larisa Arteaga – Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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 Ratings.

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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o deseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2023 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.