

| | Mayo 2022 | Julio 2022 |
|--------------|-----------|------------|
| Solvencia | AA- | AA- |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

| | Dic. 20 ⁽¹⁾ | Dic. 21 ⁽¹⁾ | May. 22 ⁽²⁾ |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Activos totales | 97.753 | 118.781 | 116.522 |
| Colocaciones totales netas | 50.696 | 59.207 | 65.588 |
| Inversiones | 39.499 | 49.002 | 37.973 |
| Pasivos exigibles | 69.352 | 81.917 | 77.936 |
| Obligaciones subordinadas | 5.814 | 10.828 | 10.863 |
| Patrimonio | 20.165 | 23.077 | 24.964 |
| Margen financiero total | 7.864 | 9.262 | 3.727 |
| Gasto en provisiones | 2.151 | 1.359 | 375 |
| Gastos operativos | 4.421 | 5.335 | 2.387 |
| Resultado antes de impuesto | 1.603 | 3.165 | 1.167 |
| Resultado final | 1.608 | 2.919 | 1.080 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de julio de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de periodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

| | Dic. 20 | Dic. 21 | May. 22 ⁽³⁾ |
|---|---------|---------|------------------------|
| Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾ | 8,4% | 8,6% | 7,7% |
| Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾ | 2,3% | 1,3% | 0,8% |
| Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾ | 4,7% | 4,9% | 4,9% |
| Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾ | 1,7% | 2,9% | 2,4% |
| Resultado final / Activos ⁽¹⁾ | 1,7% | 2,7% | 2,2% |
| Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas | 2,1% | 1,5% | 1,1% |
| Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾ | 1,9 vc | 2,9 vc | 3,6 vc |

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a mayo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

| | Dic. 20 | Dic. 21 | May. 22 |
|--|---------|---------|----------------------|
| Índice de solvencia ⁽¹⁾ | 44,8% | 53,8% | 36,3% ⁽³⁾ |
| Pasivos exigibles / Patrimonio | 3,4 vc | 3,5 vc | 3,1 vc |
| Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio | 3,8 vc | 4,1 vc | 3,7 vc |

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a abril de 2022. Último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet

FUNDAMENTOS

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

APAP es la entidad de mayor tamaño en la industria de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A mayo de 2022, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 41,5%; reflejando la importancia en su segmento de negocios.

APAP definió un nuevo plan estratégico con miras a 2026 enfocado en alcanzar un mayor crecimiento a través del fortalecimiento e innovación de sus canales de atención, avanzando en eficiencia operacional, solvencia y fortaleciendo la rentabilidad.

La capacidad de generación de resultados de APAP se sostienen en rangos adecuados, a pesar de la presión que enfrentan los márgenes operacionales dado un mayor costo de fondo derivado del alza en las tasas de interés y un menor rendimiento de la cartera de inversiones. El acotado gasto por riesgo de crédito y una buena eficiencia operacional son factores que contribuyen a los niveles de rentabilidad. A mayo de 2022, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,4%, al igual que la industria de asociaciones.

La cartera de colocaciones muestra un buen comportamiento de pago, lo que conlleva un gasto por riesgo de crédito en rangos históricamente bajos. A mayo de 2022, el gasto en provisiones representó un 0,8% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido por la industria (0,5%), acorde con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación.

APAP 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 la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos y por sobre los ratios de la industria. A abril de 2022, el indicador de solvencia de APAP fue 36,3%, muy superior al sistema (28,4%).

La política de gestión de riesgo de crédito es adecuada para la operación de APAP y está en línea con el apetito por riesgo definido por la asociación. Esta política es revisada constantemente con el objetivo de controlar potenciales deterioros en la calidad del portafolio. A mayo de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de los créditos brutos versus un 1,3% para el sistema de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía elevada en rangos de 3,6 veces (2,7 veces para el sistema).

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, mayormente, depósitos a plazo y cuentas de ahorro (43,0% y 29,6% de los pasivos totales a mayo de 2022, respectivamente). Asimismo, un 11,9% de los pasivos totales correspondían a bonos subordinados emitidos en el mercado local lo que permite calzar las operaciones de largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de APAP consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, con una capacidad de generación de resultados adecuada para el tamaño y composición de la cartera, así como una conservadora gestión de riesgos.

Los desafíos para la entidad tienen relación con ejecutar de manera exitosa su plan estratégico, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, con menor proporción de institucionales.
- 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 a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

| | Jun. 20 | Jul. 20 | Oct. 20 | Ene. 21 | Abr. 21 | Jun. 21 | Jul. 21 | Oct. 21 | Ene. 22 | Abr. 22 | May. 22 | Jul. 22 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | A+ | AA- | AA- | AA- | AA- |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Positivas | Positivas | Positivas | Estables | Estables | Estables | Estables |
| DP hasta 1 año | Categoría 1 |
| DP más de 1 año | A+ | AA- | AA- | AA- | AA- |
| 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.

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.