



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

21 de abril 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 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 que, en abril de 2021, la firma calificadora Feller Rate ratifica la Calificación de Riesgo A+(dom), perspectiva estable al emisor y A(dom) a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-100 y por DOP3,000MM No. SIVEM-131, de esta Asociación Popular de Ahorros 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 Pujals
Vicepresidente Ejecutivo

GAP/jr

Oficina Principal

Av. Máximo Gómez
esq. Av. 27 de Febrero,
Santo Domingo,
República Dominicana
Tel.: 809.689.0171
www.apap.com.do

	Mar. 2021	Abr. 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic.19 ⁽¹⁾	Dic.20 ⁽¹⁾	Mar. 21
Activos totales	89.414	97.753	100.943
Colocaciones vigentes netas ⁽²⁾	44.822	49.601	51.497
Inversiones	33.098	39.499	40.501
Pasivos exigibles	62.805	69.352	72.062
Deuda subordinada	5.817	5.814	5.829
Patrimonio neto	18.574	20.165	20.742
Margen fin. total (MFT)	7.306	7.864	2.134
Gasto en provisiones	1.219	2.151	383
Gastos operativos (GO)	4.447	4.421	1.167
Resultado antes Impto. (RAI)	1.925	1.603	614

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), al 19 de abril de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior; (2) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	30,4%	44,6%	46,8% ⁽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) Indicador a febrero de 2021. (3) Pasivo exigible + deuda subordinada.

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 clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

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.

La asociación es una entidad de carácter mutualista. APAP atiende, principalmente, el segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como la asociación más grande en el sistema, tanto en colocaciones como en captaciones. A febrero de 2021, sus cuotas de mercado eran 40,5% y 37,7%, respectivamente, en la industria de asociaciones.

El plan estratégico de la asociación 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 el uso intensivo de tecnología. En cuanto a productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, además del desarrollo de tarjetas de crédito.

APAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio de colocaciones, con una importante proporción de créditos de consumo (30,0% a febrero de 2021). A marzo de 2021, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable en 8,6% (8,1% para el sistema de asociaciones), comportamiento adecuado para un contexto económico debilitado producto de la pandemia de Covid-19.

El gasto en provisiones se incrementó de manera relevante en 2020 anticipándose a posibles deterioros en la calidad de la cartera, ante un contexto económico más complejo producto de la pandemia. Además, la administración aplicó un criterio conservador en la gestión del portafolio y en sus niveles de cobertura mediante modelos y estimaciones de pérdidas esperadas, constituyendo provisiones voluntarias para la cartera. Por su parte, a marzo de 2021, se observó un mejor comportamiento del índice de gasto por riesgo de crédito sobre activos totales promedio, con un indicador de 1,5% anualizado, por debajo de lo registrado al cierre de 2020 (2,3%), aunque por sobre la industria de asociaciones (0,9% anualizado a marzo de 2021).

En cuanto a los gastos de apoyo, APAP tiene un foco relevante en el monitoreo de la eficiencia, lo que sumado al mayor uso de tecnología y amplia escala repercute en niveles de eficiencia que se comparan positivamente con la industria. Al cierre del primer trimestre de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,7% versus 4,9% 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 marzo de 2021, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, alcanzó un 2,5%, superior al 1,7% registrado al cierre de 2020 y levemente por sobre la industria de asociaciones (2,4% anualizado), capturando en el primer trimestre 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 retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A febrero de 2021, el indicador de solvencia de APAP fue 46,8%, superior al sistema (41,9%).

Los niveles de morosidad se caracterizan por ser bajos y relativamente mejores que los de la industria. A marzo de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial)

representó un 1,8% de las colocaciones brutas de APAP versus un 2,1% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, aumentó a medida que los niveles de mora se estabilizaron acorde con los esfuerzos de la entidad de administrar la cartera de colocaciones de manera más conservadora ante la incertidumbre en el escenario económico. A marzo de 2021, la cobertura fue de 2,3 veces superior al sistema de asociaciones (1,8 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. Al cierre del primer trimestre de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 46,5% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (29,2%). La menor diversificación de su fondeo se compensa en parte con la buena atomización de sus depositantes.

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 mantenía, a marzo de 2021, \$3.476 millones en fondos disponibles (3,4% de los activos totales) y \$40.497 millones en inversiones altamente líquidas (40,1% del total de activos). En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 70,8% del total de depósitos a marzo de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de APAP consideran que su sólida posición de mercado junto a una adecuada capacidad de generación de resultados y el fuerte respaldo patrimonial son fortalezas relevantes para su operación.

En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando su perfil financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación de tamaño importante en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Elevados índices de solvencia.

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.

	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Ago. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	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 adquirieran 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.

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.