



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

08 de mayo de 2024

Señora
Elianne Vilchez Abreu
Vicepresidente Ejecutivo/ Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la Republica Dominicana
Ciudad

Asunto: Hecho Relevante sobre Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas corte marzo 2024.

Estimada señora Vilchez:

En virtud de lo establecido en la Resolución R-CNV-2016-15-MV Norma que Establece las Disposiciones Generales sobre la Información Periódica que deben remitir los Representantes de Tenedores Valores, 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 en el mes de mayo de 2024, el Informe de la Masa Obligacionistas BDO, de los Bonos de Deuda Subordinada DOP3,000MM No. SIVEM 100, SIVEM 131 y DOP5,000MM SIVEM-147 al mes de marzo 2024.

En este sentido y para dar cumplimiento a la remisión del referido informe tenemos a bien anexar el mismo.

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

Muy atentamente,

Héctor Hill
2do VP Control Financiero
Cc.: Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Servicios;
2do VP Auditoría Operativa y Financiera

Oficina principal

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

Interno

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP)

Informe sobre Procedimientos Previamente Acordados de Representación de la Masa de Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada por RD\$3,000,000,000, aprobados por el Consejo Nacional del Mercado de Valores, mediante la Primera Resolución de fecha 24 de junio de 2016, conforme a la Ley de Mercado de Valores 19-00 derogada por la Ley 249-17 y la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación con la Ley No. 31-11

Del 1ro. de enero al 31 de marzo de 2024

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Procedimientos Previamente Acordados
Del 1ro. de Enero al 31 de Marzo de 2024

Contenido	Página
Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados	
A) Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	1
B) Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	3
C) Reporte del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión	3
D) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión	3
E) Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el Representante de la Masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los Tenedores de Valores.....	4
F) Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de la esta	4
G) Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.....	6
H) Validar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante de la Masa para la comprobación.....	6
I) Validar la colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación.....	7
J) Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.....	8
K) Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad lo establecido en el Prospecto de Emisión.....	9
L) Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
M) Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.....	10
N) Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.....	12
O) Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.....	12
P) Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.....	13
Q) Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	13
R) Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).....	14
S) Obtener cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.....	14
T) Validar si existieron modificaciones al Contrato de Emisión.....	15
U) Validar si existieron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte el Emisor que representan el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.....	15
V) Validar si existieron cambios en la estructura administrativa de Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.....	16
W) Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el Contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.....	18



Tel: 809-472-1565
Fax: 809-472-1925
www.bdo.com.do

Av. José Ortega y Gasset No. 46
Esq. Tételo Vargas, Ensanche Naco
Edificio Profesional Ortega
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTE SOBRE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

A los Tenedores de los Bonos de Deuda Subordinada de:
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

IDENTIFICACIÓN DEL TRABAJO

Hemos realizado los procedimientos convenidos con ustedes y que enumeramos en el **Anexo I** de este informe, con respecto a nuestra función de Representante de Tenedores de Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, correspondiente al trimestre comprendido del 1ro. de enero al 31 de marzo de año 2024.

Nuestro compromiso se llevó a cabo de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados aplicable a compromisos de procedimientos convenidos (ISRS 4400).

La suficiencia de estos procedimientos es solamente responsabilidad de la Administración de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Consecuentemente, no hacemos representación sobre la suficiencia de los procedimientos aplicados y descritos anteriormente para los propósitos que este informe ha sido requerido ni para ningún otro propósito.

OBJETIVOS DE LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE CONVENIDOS

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más adelante, los cuales fueron previamente acordados con la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), Emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor de RD\$3,000,000,000, mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado en fecha 29 de junio de 2016, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No. 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). La suficiencia y eficacia de estos procedimientos son responsabilidad de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, como Emisor de Bonos conforme a la referencia SIVEV-032 y número de Emisión SIVEM-100, según la Primera Resolución de fecha 24 de junio de 2016 del Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos ninguna convicción, acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar, los cuales no constituirán una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y no estaremos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las Normas profesionales.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados, en cumplimiento a nuestra función de Representante de La Masa de los Obligacionistas, está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, y su modificación mediante la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana (CNMVRD); donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados, los cuales están detallados en el **Anexo I**.



RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS.

Los procedimientos realizados y los resultados obtenidos se detallan en el Anexo I de este informe. Estos procedimientos están basados en información y representaciones proporcionadas por la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Por consiguiente, la integridad de la información suministrada y de las representaciones hechas es responsabilidad exclusiva de la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los bonos producto de la Emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento a lo especificado en la Resolución R-CNV-2016-14-MV, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre enero-marzo de 2024.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos realizado procedimientos adicionales o hubiéramos realizado una auditoría o revisión de los estados financieros de acuerdo con Normas de Auditoría, otros asuntos podrían haber surgido a nuestra atención que habrían sido informados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO Auditoría, S. R. L., como Representante de la Masa de los Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos aprobados por valor de RD\$3,000,000,000, emitidos y colocados el valor de RD\$2,700,000,000 y conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No.479-08 y su modificación Ley 31-11, procedimos a informar sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito que no sea el especificado, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos. Este informe se refiere solamente a las áreas abarcadas en los procedimientos detallados en el Anexo I y no se extiende a ningunos estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, tomados en su conjunto.

08 de mayo de 2024
Distrito Nacional, República Dominicana

BDO



INFORMACIÓN DE LOS RESULTADOS

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada que representamos y se resumen como sigue:

OBJETIVO:

A)

Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos que la Emisión fue debidamente aprobada por la Junta de Directores de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, mediante resolución emitida en la reunión de fecha 1ro. de junio de 2016, por la Asamblea General Extraordinaria de Asociados mediante Acta de fecha 31 de marzo de 2016 y por el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana, mediante la Primera Resolución emitida en fecha 24 de junio de 2016.

Los Bonos de Deuda Subordinada serán nominativos, emitidos en forma desmaterializada. Los valores de la Emisión están representados por medio de anotaciones en cuenta y los mismos constan en Acto Auténtico instrumentado por un Notario Público y un Macrotítulo por la totalidad de la Emisión, los cuales son depositado en Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), que custodiará los mismos, en el entendido de que los valores emitidos contra el referido Macrotítulo serán colocados a través de un puesto de bolsa de la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

Los Macrotítulos emitidos se encuentran en custodia de Depósito Centralizado de Valores, S. A., (CEVALDOM), conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios para el Registro y Administración de Valores de fecha 29 de junio de 2016 para las Emisiones 1era, 2da y 3era, y 13 de octubre de 2016 para las Emisiones 4ta, 5ta y 6ta, representados en ese entonces por el Sr. Freddy Rossi Soñé, Director General, y en representación del Emisor el Sr. Gustavo Ariza Pujals, Vicepresidente Ejecutivo de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos y Jinny Alba, Vicepresidente de Tesorería.

El Programa de Emisión de los Bonos de Deuda Subordinada fue estipulado de la siguiente forma:

Emisiones		Fecha Emisión de los Bonos de acuerdo con Oferta Pública	Fecha cancelación de los Bonos de acuerdo con Oferta Pública.	Cantidad de Títulos	Nominación RD\$	Total RD\$
1era	APAP-01	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	Total 1era Emisión					500,000,000
2da	APAP-02	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	Total 2da Emisión					500,000,000
3era	APAP-03	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	Total 3era Emisión					500,000,000
4ta	APAP-04	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	Total 4ta Emisión					400,000,000
5ta	APAP-05	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	Total 5ta Emisión					400,000,000
6ta	APAP-06	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	Total 6ta Emisión					400,000,000
	Total, bonos no colocados al 31 de marzo de 2024 **					300,000,000
	Total, bonos aprobados					3,000,000,000

**Por decisión de la administración el monto restante de las Emisiones 4ta., 5ta. y 6ta., no serán colocados.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**B)****Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.1.2.11, en donde se establece que la Emisión realizada no posee garantía colateral alguna.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**C)****Reportar del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.7, que la presente Emisión no requiere de un administrador extraordinario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**D)****Reportar del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada que la presente Emisión no aplica el cumplimiento del fiduciario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**E)**

Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el Representante de la Masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los Tenedores de Valores.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada Capítulo 2.1.2.11, donde se establece que la Emisión realizada no posee garantía específica. Por lo que no existen contratos de seguros.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**F)**

Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de esta.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos que en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos de Deuda Subordinada en el acápite 2.1.2.7.1., interés de los valores donde especifica que este programa de Emisión devengará una tasa de interés fija de un 10% para la Primera, Segunda y Tercera Emisión. Para la Cuarta, Quinta y Sexta Emisión, la tasa de interés es variable, de acuerdo con el Prospecto la revisión de la tasa de interés será revisada semestralmente a partir de la fecha de emisión.

Mediante comunicación del 13 de marzo de 2024 fue notificado a los organismos reguladores que la tasa que aplicará a partir del 19 de Marzo de 2024 es de 11.4652% (8.6652%+2.80%), (TIPP del mes completo anterior a la fecha de emisión publicada en condición "No preliminar" por el Banco Central de la República Dominicana) + Margen fijo de 2.80%.

Como Representante de la Masa de Obligacionistas con relación a la validación de la acumulación de intereses de la Emisión, realizamos los siguientes procedimientos:

- La periodicidad de pago de intereses será semestral, por lo que procedimos a verificar que los intereses se acumularon mensualmente, a partir de la fecha de la emisión, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación véase acápite 2.1.2.7.
- Realizamos el recálculo de los montos de la provisión de los intereses pendientes de pago, correspondientes al trimestre enero-marzo de 2024.
- Realizamos el recálculo de los intereses pagados, correspondientes al trimestre enero-marzo 2024 y enviados a confirmar a CEVALDOM el total de los intereses pagados correspondiente al trimestre enero-marzo 2024.
- Para el cálculo de los intereses de la Primera, Segunda y Tercera Emisión, se tomó la tasa nominal anual fijada para cada Emisión en el Aviso de Oferta Pública y para la Cuarta, Quinta y Sexta Emisión, se tomó la tasa variable notificada en la comunicación enviada al Órgano Regulador en fecha 13 de septiembre de 2023 y 13 de marzo de 2024, respectivamente. Siendo la fórmula la siguiente:

$$\text{Intereses} = \text{Capital} \times (\text{Ti nominal anual} / 365) \times \text{días corrientes para la Primera, Segunda y Tercera Emisión.}$$

$$\text{Intereses} = \text{Capital} \times (\text{TIPPP} + 2.80\% / 365) \times \text{días corrientes para las Emisiones desde la Cuarta hasta la Sexta Emisión.}$$
- Asimismo, los intereses se calcularon desde el día del inicio del mes y hasta el último día de este, empleando la convención: $\text{Ti actual} / 365$; correspondiente a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de estos. Estas convenciones se deberán utilizar de la misma manera para años bisiestos.
- Los demás períodos iniciarán a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

Resultado del procedimiento realizado:

Obtuvimos la comunicación en fecha 13 de marzo de 2024, dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, donde el Emisor comunicó la revisión de la tasa de interés para el semestre que inició el 19 de marzo de 2024 (compuesta por TIPPP 8.6652% más un margen fijo de 2.80%) para una tasa final de 11.4652%, correspondiente a las Emisiones de la cuarta hasta la sexta Emisión del programa correspondiente a la SIVEM-100.

Realizamos el recálculo de los montos de los intereses pendientes de pago correspondientes al valor total del Programa de Emisiones, del trimestre enero-marzo de 2024, notando que los mismos coinciden con el monto pagado y el valor provisionado, así mismo validamos con los registros contables del Emisor observando similitud en los mismos.

Recálculo de intereses pagados y según fecha del último pago al 31 de marzo de 2024

Programa de Emisión	Fecha de Inicio	Fecha de Término	Días Transcurridos	Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Provisión RD\$
1era. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	500,000,000	10%	24,931,507
2da. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	500,000,000	10%	24,931,507
3era. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	500,000,000	10%	24,931,507
4ta. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	400,000,000	10.9908%	21,921,376
5ta. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	400,000,000	10.9908%	21,921,376
6ta. Emisión	09/19/2023	03/18/2024	182	400,000,000	10.9908%	21,921,376
Total, intereses pagados según BDO Auditoría						<u>140,558,649</u>
Diferencia						-
Total, intereses provisionados según fecha de emisión según cliente						<u>140,558,649</u>

Recálculo de intereses a provisionar al 31 de marzo de 2024

Programa de Emisión	Fecha de Inicio	Fecha de Término	Días Transcurridos	Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Provisión RD\$
1era. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	500,000,000	10%	1,780,822
2da. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	500,000,000	10%	1,780,822
3era. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	500,000,000	10%	1,780,822
4ta. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	400,000,000	11.4652%	1,633,398
5ta. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	400,000,000	11.4652%	1,633,398
6ta. Emisión	03/19/2024	03/31/2024	13	400,000,000	11.4652%	1,633,398
Total, intereses provisionados según BDO Auditoría						<u>10,242,660</u>
Diferencia						<u>-</u>
Total, intereses provisionados según cliente						<u>10,242,660</u>

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**G)****Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Observamos en el Prospecto de Colocación que el Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos de Deuda Subordinada. De igual manera de acuerdo con el Prospecto la Emisión realizada no exige que el Emisor deba cumplir con índice de liquidez, no obstante, debido a que la Entidad es regulada, por pertenecer al sector financiero, debe cumplir con ciertos indicadores financieros exigidos por la Junta Monetaria.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**H)****Validar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante de la Masa para la comprobación.****Descripción del procedimiento realizado:**

De acuerdo con el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada y el Programa de Emisión en el Capítulo 2.5.1, los recursos obtenidos serán utilizados de la siguiente forma:

- 33.33% destinado a la cartera de crédito:
 - 50% Hipotecario
 - 40% Consumo
 - 10% Pymes
- 66.67% destinados a la cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores en pesos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.
- Del total de los bonos aprobados, al 31 de marzo de 2024, se encontraban emitidos y colocados RD\$2,700,000,000, los cuales fueron recibidos a través de la cuenta corriente operativa de la Entidad #DO37APOPOP00211021130600010000, aperturada en el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Resultado del procedimiento realizado:

Cuadro comparativo del uso dado a los fondos al 31 de marzo de 2024

Total, recursos a recibir Emisión 1ra a la 6ta RD\$	Total, recursos recibidos al 31/03/2024 RD\$	Uso según Prospecto al 31/03/2024 RD\$	Uso dado por el Emisor al 31/03/2024 RD\$
-	2,700,000,000	89,999,100	1,080,214,500 (*)
		Incremento de activos productivos (33.33%)	Colocaciones de préstamos carteras: consumo, comercial, vehículos, pymes e hipotecaria.
		1,800,090,000	1,800,017,000
		Cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores. (66.67%)	Inversiones en Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y Ministerio de Hacienda (MH)
Total, usado al 31 de marzo de 2024			2,880,231,500
Diferencia (*)			(180,231,500)
Total, colocado al 31 de marzo de 2024			<u>2,700,000,000</u>

(*) Como detalla la comunicación recibida por parte del Emisor sobre uso de los fondos, el Emisor otorgó un préstamo comercial con un monto por encima del 67% al valor estimado en el Prospecto para la cartera comercial, según nos informó el Emisor el valor restante fue desembolsado con recursos ajenos a la emisión de bonos, para aprovechar esta oportunidad de negocio.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:

I)

Validar la colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como Emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor original aprobado de RD\$3,000,000,000 y colocado RD\$2,700,000,000.

Como lo indicamos anteriormente en la letra (a), de la totalidad de los bonos aprobados, al 31 de marzo de 2024, están emitidos y colocados RD\$2,700,000,000, correspondientes a la Primera, Segunda, Tercera, Cuarta, Quinta y Sexta Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**J)****Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor los informes de actualizaciones de las calificaciones, para validar el cumplimiento de ese procedimiento, conforme a las legislaciones establecidas en el mercado de valores y a los acuerdos especificados en el Contrato de Emisión y al Prospecto de Colocación.

Resultado del procedimiento realizado:

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadoradora de la Emisión, ha calificado A(dom) la Emisión de Bonos, en su informe emitido en enero de 2024. Por su parte, Feller Rate, empresa también calificadoradora de esta Emisión, ha calificado A+, en su informe emitido en enero de 2024. Presentamos el histórico de las calificaciones emitidas por ambas empresas:

Trimestre enero-marzo de 2024**Fitch Ratings**

Fecha del informe de calificadoradora	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
26 de enero 2024	Septiembre 2023	A(dom)
26 de julio 2023	Marzo 2023	A(dom)
18 de enero 2023	Septiembre 2022	A(dom)
07 de julio 2022	Marzo 2022	A(dom)
21 abril 2022	Diciembre 2021	A(dom)
05 de enero 2022	Septiembre 2021	A+(dom)
17 de septiembre 2021	Junio 2021	A+(dom)
28 de junio 2021	Marzo 2021	A+(dom)
21 de abril 2021	Diciembre 2020	A+(dom)
Enero 2021	Septiembre 2020	A+(dom)
Octubre 2020	Junio de 2020	A+(dom)
Julio 2020	Marzo 2020	A+(dom)
Abril 2020	Diciembre 2019	A+(dom)
Diciembre 2019	Septiembre 2019	A+(dom)
Octubre 2019	Junio 2019	A(dom)
Julio 2019	Marzo 2019	A(dom)
Abril 2019	Diciembre 2018	A(dom)

Feller Rate

Fecha de informe de calificadoradora	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
Enero 2024	Diciembre 2023	A+
Julio 2023	Junio 2023	A+
Febrero 2023	Diciembre 2022	A+
Junio 2022	30 de junio 2022	A+
Enero 2022	Diciembre 2021	A+
Octubre 2021	Septiembre 2021	A
Septiembre 2021	Julio 2021	A
Julio 2021	Mayo 2021	A
Abril 2021	Marzo 2021	A
Enero 2021	Noviembre 2020	A
Octubre 2020	Septiembre 2020	A
Julio 2020	Julio 2020	A
Abril 2020	Febrero 2020	A
Enero 2020	Noviembre 2019	A
Octubre 2019	Agosto 2019	A
Julio 2019	Mayo 2019	A
Abril 2019	Febrero 2019	A
Enero 2019	Noviembre 2018	A

Verificamos que los informes de las calificadoras han sido presentados de forma oportuna de acuerdo con el calendario de envío de información a la SIMV.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**K)****Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Observamos, en el Prospecto de Colocación en su Capítulo 2.1.9.1, que la Emisión de Bonos de Deuda Subordinada no exige que el Emisor deba cumplir con límites de endeudamiento. No obstante, por ser una Entidad perteneciente al sector financiero, la misma debe de cumplir con ciertos índices.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**L)****Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.****Descripción del procedimiento realizado:**

Obtuvimos de parte del Emisor las comunicaciones, relacionadas con los estados financieros enviadas y recibidas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y otras Entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, se enviaron las siguientes comunicaciones:

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIMV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV	Observación
Balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, intermedios del trimestre en forma comparativo. (Trimestre enero-marzo de 2024).	Trimestral	19 de abril 2024	16 de abril 2024	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la Emisión - Feller Rate.	Semestral	02 de febrero 2024	31 de enero 2024	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la Emisión - Fitch Ratings.	Semestral	02 de febrero 2024	31 de enero 2024	Ninguna

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**M)****Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.****Descripción del procedimiento realizado**

Pudimos verificar que, del total de Bonos de Deuda Subordinada aprobados a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, al 31 de marzo de 2024, fueron emitidos y colocados un monto de RD\$2,700,000,000, representando el 90% del total aprobado por la SIMV. Según informaciones recibidas por el Emisor no tienen contemplado colocar el monto restante por un valor de RD\$300,000,000.

Comparamos los recursos obtenidos de los bonos colocados por un valor de RD\$2,700,000,000 con la cuenta contable acreedora No. 281.031.0201, donde el Emisor registró las obligaciones del capital contraídas por dicha colocación al 31 de marzo de 2024.

Verificamos la correcta presentación y revelación de los estados financieros preparados internamente por el Emisor para el trimestre enero-marzo de 2024, en los cuales se refleja una obligación por los bonos colocados a esa fecha.

Trazamos el pasivo registrado de la deuda a largo plazo correspondiente a los bonos de deudas subordinados por valor de RD\$2,700,000,000, ofertados y colocados en los estados financieros que contienen las operaciones de los meses de enero, febrero y marzo de 2024, específicamente las cuentas contables No. 281.031.0201, de la obligación subordinada y 288.031.0201 de acumulación de los intereses, notando igualdad.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que tanto los recursos obtenidos como las obligaciones registradas correspondían satisfactoriamente en monto.

A la fecha de nuestro informe los bonos colocados están distribuidos de la siguiente manera:

		Cantidad de Valores	Valor Nominal RD\$	Inversión RD\$
1era. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
Total		500,000,000		500,000,000
2da. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
Total		500,000,000		500,000,000
3era. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
Total		500,000,000		500,000,000
4ta. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Total		400,000,000	
5ta. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Total		400,000,000	
6ta. Emisión	En poder de:			
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Total		400,000,000	

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**N)****Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Pudimos observar que el Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada, Capítulo 2.1.2.9, no establece amortización del capital, y no existe la opción de redención anticipada de dichos títulos, en cumplimiento con el Capítulo 2.1.2.9 del Prospecto de Colocación que establece que el mismo será pagado a vencimiento e igual por su naturaleza de bonos de deuda subordinada no puede redimirse ante de su vencimiento.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, el Emisor no realizó redención anticipada, y conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**O)****Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

La Entidad es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de carácter mutualista, su capital no está compuesto de acciones, sino de los aportes realizados por los asociados.

Resultado del procedimiento realizado:

Conforme a las actas de asambleas celebradas pudimos validar que, al 31 de marzo de 2024, la Entidad está dirigida por una Junta de Directores, compuesta de la siguiente manera:

Miembro	Cargo
Lawrence Hazoury Toca	Presidente
Luis López Ferreiras	Vicepresidente
David Fernández Whipple	Secretario
Manuel Fernández Alfau	Miembro Externo Independiente
Mónica Armenteros de Torrón	Miembro Externo Independiente
José Marcelino F. Rodríguez	Miembro Externo Independiente
Gustavo Ariza Pujals	Miembro Interno Ejecutivo

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**P)****Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales.

Igualmente le solicitamos las variaciones analíticas del período con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan nuevas Emisiones de valores públicos, entre otros.

Resultado del procedimiento realizado:

Obtuvimos del Emisor la comunicación de fecha 08 de abril de 2024, donde nos informa que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales, de igual manera no se ha realizado redención anticipada, amortización o acuerdos con los obligacionistas de valores, entre otros, conforme a los documentos e informaciones suministradas y puestas a nuestra disposición por el Emisor.

Verificamos mediante variación analítica de sus informaciones financieras que, el Emisor no realizó negociaciones de valores en mercados internacionales, redención anticipada u acuerdos con los obligacionistas de valores.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**Q)****Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor, mediante comunicación escrita confirmar si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación de fecha 08 de abril de 2024, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Verificamos mediante la variación analítica de sus informaciones financieras que no se realizaron adquisiciones, ni fusión con otras compañías.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**R)****Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre comprendido de enero-marzo de 2024, existieron situaciones que pudieran entorpecer la actividad laboral, administrativa, por causas de fuerza mayor del Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación recibida en fecha 08 de abril de 2024, sobre hechos no ocurridos, el emisor nos informa que no existieron durante el período, situaciones que hayan entorpecido el funcionamiento de la institución.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**S)****Obtener cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron acciones legales, litigios y notificaciones.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos de los asesores legales internos y externos del Emisor comunicaciones escritas donde nos informan que existen asuntos legales pendientes relacionados con las actividades propias del Emisor, los cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales y se mantienen pendientes de resolver al 31 de marzo de 2024.

Según la ponderación de los abogados del Emisor, de los casos que involucran al Emisor a la fecha de nuestro informe, las probabilidades de los resultados de sentencia definitiva son favorables para APAP.

Por otro lado, verificamos en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), donde observamos que no se ha publicado como hechos relevantes sanciones o amonestaciones en contra de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP).

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**T)****Validar si existieron modificaciones al Contrato de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado fueron realizadas modificaciones al Contrato de Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida de fecha 08 de abril de 2024, que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, el Emisor, no solicitó modificaciones al Contrato de Emisión, según las comunicaciones obtenidas y detalladas en el literal (L) .

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**U)****Validar si existieron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte el Emisor que representan el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre enero-marzo de 2024, existieron adquisiciones y enajenaciones de activos.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida de fecha 08 de abril de 2024, que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, no sucedieron adquisiciones y enajenación de activos que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado por parte de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Adicionalmente mediante variación analítica realizada al balance general del Emisor en el trimestre enero-marzo de 2024, observamos que las variaciones más significativas de dicha comparación fue originada básicamente por lo siguiente:

- El efectivo y equivalentes presentan una disminución de 57.09% vs diciembre 2023, generada principalmente de las cancelaciones de depósitos financieros en entidades financieras del país, así como cancelaciones de certificados a plazos.
- Las inversiones en instrumentos de deuda presentan un aumento de 17.83% vs diciembre 2023 generado principalmente en inversiones disponibles para la venta con un 20.99% en inversiones de Banco Central.
- Los bienes recibidos en recuperación presentan una disminución de 32.98% vs diciembre 2023 correspondientes a las ventas ejecutadas en el periodo.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**V)****Validar si existieron cambios en la estructura administrativa de Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos del Emisor el listado de empleados en fecha 17 de abril de 2024, en el cual nos informan que durante el trimestre enero-marzo de 2024, sucedieron los siguientes cambios en posiciones de la alta gerencia:

Ingresos en posiciones Gerenciales:**Ingresos en posiciones Gerenciales:****Nombre de empleado**

Melvin Joaquín Vásquez Guichardo
 Leonide Viviana García Vásquez de Acosta
 Juan Carlos Castillo Taveras
 Ericka Joanna Orozco Pimentel
 Ramón Dario Piantini Figuerero
 María Fernanda Veloz González
 Xiomara García Nin

Nombre de posición

Gerente de Comercialización de Alianzas
 Gerente de Gestión de la Información
 Gerente de Medición Comercial de Negocios
 Gerente de Negocios Banca Seguros
 Gerente de Políticas y Estrategia
 Gerente de Sucursal
 Gerente de Sucursal

Salidas en posiciones Gerenciales:

Anabel Messina Brouver
 Rafael Antonio Vargas Hidalgo
 Carla Patricia Cortés Echavarría
 Yazmín Lisseloot Lazala Batista
 Joan Francisco Núñez Peña
 Daniel Botero Arango
 Aida Lucía Alcántara Félix
 Edwin Oscar Fuertes Martínez
 Rafael Almánzar Nolasco
 Christian Servando Hernandez Rojas

2do. VP de Medios de Pago
 2do. VP de Planificación y Gestión Comercial
 Gerente de Control Regulatorio
 Gerente de Desarrollo Proyectos e Innovación
 Gerente de Estrategia e Información de Gestión
 Gerente de Estructura de Datos
 Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio.
 Gerente de Negocios Banca Empresarial
 Gerente de Rentabilidad
 Gerente de Transformación y Generación

Cambio de Posición Política Interna:

Nombre de empleado	Posición anterior	Nueva posición
Claritza Inmaculada Pockels Díaz	Gerente de Riesgos Emergentes	2do. VP de Control Interno
Fausto Yuniór Acevedo Abreu	Gerente de Ciclo de Vida	2do. VP de Medios de Pago
Cynthia Yacell García Collado	Gerente Ventas Tarjetas	2do. VP de Orquestación de Ventas y Ciclo de Vida
Leonor Torres Sanchez	Gerente de Medición Comercial de Negocios P.	2do. VP de Planificación y Gestión Comercial
Anastacia Duvergé	Gerente de Seguridad Física e Industrial	2do. VP de Seguridad Física e Industrial
Yokasty María Parra Peña	Subgerente de Control Financiero Regulatorio	Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio
Luís Fernando Campos Palpa	Subgerente de Desarrollo Modelos de Riesgos	Gerente de Normalización
Maysi Daisy Segura Peña	Subgerente de Operaciones Negocios Fiduciario	Gerente de Operaciones Negocios Fiduciarios
Joshua Gabriel Tavárez Peralta	Lider Frente Estratégico Abastecimiento	Gerente de Servicios Generales

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:

Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el Contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.

Descripción del procedimiento realizado:

Solicitamos al Emisor una carta de representación, con respecto a los datos detallados en los procedimientos incluidos en este informe.

Resultado del procedimiento realizado:

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación realizamos los siguientes procedimientos:

Recibimos de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, la carta de representación, en fecha 08 de mayo de 2024, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los bonos emitidos y demás.

Revisamos las actas de asambleas celebradas durante el trimestre enero-marzo de 2024, como resultado de nuestro trabajo, no observamos la existencia de decisiones que afecten la Emisión de Bonos de Deuda Subordinada.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

Hecho relevante

Observamos durante el trimestre enero-marzo de 2024, que en fecha 05 de diciembre de 2023, fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) la Emisión SIVEM-170 por valor de RD\$10,000,000,000, la cual a la fecha no ha sido colocada por la Entidad, conforme pudimos validar en el registro del mercado de valores cuyo estatus actual es registradas y en el registro del programa de emisiones dicha Emisión no refleja monto, igualmente en los estados financieros internos de la Entidad tampoco existe deuda reconocida por esa Emisión al 31 de marzo de 2024.

Ante ese evento procedimos a indagar con la Gerencia sobre las razones para no emitir, quienes nos informaron que como Emisores se desenvuelve en el Mercado de Valores de la República Dominicana, y sus valores compiten en los mercados primario y secundario con los de otros emisores de características similares y diferenciados y que debido a condiciones adversas tanto de tasas de interés como de liquidez, optaron por no colocar los valores objeto de la aprobación otorgada en el número SIVEM-170 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual manera verificamos lo establecido en el Artículo 46 del Capítulo VII del Reglamento de Oferta Pública, que cita que el periodo de vigencia para la colocación de los valores de una oferta pública comenzará a partir de su fecha de inscripción en el Registro y culminará en la fecha de expiración que se indique en el prospecto de emisión, la cual, en ningún caso podrá ser superior a dos (2) años, prorrogable por un único periodo de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor, por lo que APAP cuenta con la libertad de colocar los valores dentro de este periodo.

No obstante; de acuerdo a las informaciones suministrada la Entidad evalúa colocar los valores en el 2024 siempre y cuando, según estimaciones y consideraciones internas y discrecionales, el mercado ofrezca condiciones favorables de liquidez y tasas de interés alineados con sus estrategias para este año.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP)

Procedimientos Previamente Acordados de Representación de Masa de Tenedores de Bonos Subordinados por RD\$3,000,000,000, apobados por la Superintendente del Mercado de Valores de la República Dominicana, mediante la Primera Resolución de fecha 4 de julio de 2019 conforme a la ley de Mercado de Valores 19-00 derogada por la Ley 249-17 y la ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación la Ley No. 31-11

Del 1ro. de enero al 31 de marzo de 2024

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Procedimientos Previamente Acordados Del 1ro. de Enero al 31 de Marzo de 2024

CONTENIDO	PÁGINA
Informe del Representante de la Masa de los Tenedores procedimientos previamente acordados	
A) Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	1
B) Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	2
C) Reportar el nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión	2
D) Reportar el nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.....	2
E) Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.....	3
F) Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de la misma.....	3
G) Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.....	4
H) Validar el uso de los fondos obtenidos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.....	5
I) Validar la colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	6
J) Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.....	6
K) Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión.....	7
L) Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	8
M) Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.....	9
N) Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.....	10
O) Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.....	10
P) Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales, así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdo con los tenedores de los valores, entre otros.....	11
Q) Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	11
R) Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc).....	12
S) Obtener cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor	12
T) Validar si existieron modificaciones al contrato de Emisión.....	13
U) Validar si existieron adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.....	13
V) Validar si existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.....	14
W) Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.....	16



Tel: 809-472-1565
Fax: 809-472-1925
www.bdo.com.do

Av. José Ortega y Gasset No. 46
Esq. Tételo Vargas, Ensanche Naco
Edificio Profesional Ortega
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS

A los Tenedores de los Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

IDENTIFICACIÓN DEL TRABAJO

Hemos realizado los procedimientos convenidos con ustedes y que enumeramos en el **Anexo I** de este informe, con respecto a nuestra función de Representante de Tenedores de Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, correspondiente al trimestre comprendido del 1ero. enero al 31 de marzo de 2024.

Nuestro compromiso se llevó a cabo de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados aplicable a compromisos de procedimientos convenidos (ISRS 4400).

La suficiencia de estos procedimientos es solamente responsabilidad de la Administración de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Consecuentemente, no hacemos representación sobre la suficiencia de los procedimientos aplicados y descritos anteriormente para los propósitos que este informe ha sido requerido ni para ningún otro propósito.

OBJETIVOS DE LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE CONVENIDOS

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más abajo, los cuales fueron previamente acordados con Asociación Popular de Ahorros y Préstamos emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor de RD\$3,000,000,000, mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas BDO Auditoría, S.R.L., la cual es la empresa responsable como representante ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), firmado en fecha 27 de agosto de 2019, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No. 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana. La suficiencia y eficacia de estos procedimientos son responsabilidad de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, debidamente registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, como emisor de Bonos conforme a la referencia, SIVEV-032 y número de emisión SIVEM-131, según la Primera Resolución emitida por el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana de fecha 4 de julio de 2019.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos ninguna convicción, acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar, los cuales no constituirán una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y no estaremos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las normas profesionales.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados en cumplimiento a nuestra función de Representante de La Masa de los Obligacionistas está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones con la Ley 31-11 y las Resoluciones, Circulares y Normas emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana (CNMVRD), donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados, los cuales están detallados en el **Anexo I**.



RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

Los procedimientos realizados y los resultados obtenidos se detallan en el Anexo I de este informe. Estos procedimientos están basados en información y representaciones proporcionadas por la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Por consiguiente, la integridad de la información suministrada y de las representaciones hechas es responsabilidad exclusiva de la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los bonos productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento a lo especificado en la Resolución R-CNV-2016-14-MV, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre enero-marzo de 2024.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos realizado procedimientos adicionales o hubiéramos realizado una auditoría o revisión de los estados financieros de acuerdo con Normas de Auditoría, otros asuntos podrían haber surgido a nuestra atención que habrían sido informados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO Auditoría, S. R. L., como Representante de la Masa de los Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos aprobados, emitidos y colocados por valor de RD\$3,000,000,000 y conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No.479-08 y su modificación Ley 31-11, procedimos a informar sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito que no sea el especificado, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos. Este informe se refiere solamente a las áreas abarcadas en los procedimientos detallados en el **Anexo I** y no se extiende a ningunos estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, tomados en su conjunto.

08 de mayo de 2024
Distrito Nacional, República Dominicana



INFORMACIÓN DE LOS RESULTADOS

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a **Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada que representamos y se resumen como sigue:

OBJETIVO:**A)**

Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos que la emisión fue debidamente aprobada por la Junta de Directores de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, mediante resolución emitida en la reunión de fecha 7 de diciembre de 2017 mediante acta de fecha 5 de abril de 2018 y por el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana, mediante la Primera Resolución emitida en fecha 4 de julio de 2019.

Los Bonos de Deuda Subordinada están representados por medio de anotaciones en cuenta y los mismos constan en Acto Auténtico instrumentado por Notario Público los cuales están depositados en Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), que custodiará los mismos, en el entendido de que los valores emitidos contra el referido Macrotítulo por la totalidad de la Emisión, serán colocados a través de un puesto de bolsa de la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

El Acto Auténtico emitido se encuentra en custodia de Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios para el Registro y Administración de Valores de fecha 19 de agosto de 2019, representados en ese entonces por el Sr. Freddy Rossi Soñé, Director General, y en representación del Emisor el Sr. Gustavo Ariza Pujals, Vicepresidente Ejecutivo de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos y Jinny Alba, Vicepresidente de Tesorería.

El Programa de Emisión de Bonos de Deuda Subordinada, fue estipulado de la siguiente forma:

Emisión APAP-01	Fecha Emisión de los Bonos de acuerdo a Oferta Pública	Fecha cancelación de los Bonos de acuerdo a Oferta Pública.	Cantidad de Títulos	Denominación RD\$	Total RD\$
Primera y Única	05/11/ 2019	05/11/ 2026	3,000,000,000	1	3,000,000,000
Total bonos aprobados					3,000,000,000

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**B)****Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.1.2.11, en donde se establece que la emisión realizada no se consideraran como depósitos, de modo que no posee garantía colateral alguna.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**C)****Reportar del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.7, que la presente emisión no requiere de un administrador extraordinario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**D)****Reportar del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada que la presente Emisión no aplica cumplimiento del fiduciario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**E)**

Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada Capítulo 2.1.2.11, donde se establece que la emisión realizada no posee garantía específica. Por lo que no existen contratos de seguros.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**F)**

Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de la misma.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos que en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos de Deuda Subordinada en el acápite 2.1.2.6, donde especifica que este programa de emisión devengará una tasa de interés anual fija en pesos dominicanos. En fecha 5 de noviembre de 2019, fue efectuada la primera y emisión única.

Como Representante de la Masa de Obligacionistas con relación a la validación de los pagos de intereses y acumulación de la emisión, realizamos los siguientes procedimientos:

- La Emisión tiene una tasa de interés fija anual de un 10%.
- Realizamos el recálculo de la provisión de los intereses pendientes de pago, correspondientes al trimestre enero-marzo 2024
-
- La periodicidad de pago de intereses es semestral, por lo que procedimos a verificar que los intereses se acumulan mensualmente, a partir de la fecha de la emisión, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación veáse acápite 2.1.2.7.1. Asimismo, los intereses se calcularon desde el día del inicio del mes y hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período, empleando la convención: actual/365; correspondiente a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de estos. Estas convenciones se deberán utilizar de la misma manera para años bisiestos.
- Para el cálculo de los intereses, se tomó la tasa nominal anual fijada para la Primera y Única Emisión en el Aviso de Oferta Pública. Siendo la formula la siguiente:

Intereses = Capital x (Ti nominal anual / 365) x días corrientes.

Resultado del procedimiento realizado:

Realizamos el recálculo de los intereses correspondientes al valor total del Programa de Emisión, correspondiente al trimestre enero-marzo de 2024, notando que los mismos coinciden con los registros contables de Emisor.

Recálculo de intereses a provisionar al 31 de marzo de 2024.

Programa de Emisión	Desde	Fecha de Término	Días Transcurridos	Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Interés generado RD\$
Primera y Única Emisión	05/11/2023	31/03/2024	148	3,000,000,000	10%	121,643,836

Intereses pagados según Auditoría 3,000,000,000 121,643,836

Diferencia -

Según Emisor 121,643,836

Nota sobre la Primera y Única Emisión:

- a) Los cupones de la Primera y Única Emisión, serán pagados los días 5 de mayo y 5 de noviembre de cada año.
- b) La Primera y Única Emisión está compuesta por RD\$3,000,000,000.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna

Ninguna observación

OBJETIVO:

G)

Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos en el Prospecto de colocación que el Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos de Deuda Subordinada. De igual manera de acuerdo al Prospecto la emisión realizada no exige que el Emisor deba cumplir con el índice de liquidez, no obstante, debido a que la Entidad es regulada, por pertenecer al sector financiero, debe cumplir con ciertos indicadores financieros exigidos por la Junta Monetaria.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:**H)**

Validar el uso de los fondos obtenidos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.

Descripción del procedimiento realizado:

De acuerdo al Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada y el Programa de Emisión en el Capítulo 2.5.1, los recursos obtenidos serán utilizados de la siguiente forma:

- 33.33% destinado a la cartera de crédito:
 - 50% Hipotecario
 - 40% Consumo
 - 10% Pymes
- 66.67% destinados a la cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores en pesos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.
- Del total de los bonos aprobados, al 31 de marzo de 2024, se encontraban emitidos y colocados RD\$3,000,000,000, los cuales fueron recibidos a través de la cuenta corriente operativa de la Entidad #DO37APOPO00211021130600010000, aperturada en el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Resultado del procedimiento realizado:

Cuadro comparativo del uso dado a los fondos al 31 de marzo de 2024.

Cartera de crédito RD\$	Colocación según prospecto RD\$	Uso dado por el emisor al 31/03/2024 RD\$	Diferencia RD\$
Consumo	399,960,000	399,960,000	-
Hipotecario	499,950,000	499,950,000	-
PYME	99,990,000	99,990,000	-
Total	999,900,000	999,900,000	-
Cartera de inversiones	2,000,100,000	2,000,100,000	-
	3,000,000,000	3,000,000,000	-

Descripción de errores o excepciones encontradas, si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**I)****Validar la colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor original aprobado y colocado de RD\$3,000,000,000.

Como lo indicamos anteriormente en la letra (H), de la totalidad de los bonos aprobados, al 31 de marzo de 2024, están emitidos y colocados RD\$3,000,000,000, correspondientes a la Primera y Única Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**J)****Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor los informes de actualizaciones de las calificaciones, para validar el cumplimiento de ese procedimiento, conforme a las legislaciones establecidas en el mercado de valores y a los acuerdos especificados en el contrato de emisión y al prospecto de colocación.

Resultado del procedimiento realizado:

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificador de la Emisión, ha calificado A(dom) la Emisión de Bonos, en su informe emitido en enero de 2024. Por su parte, Feller Rate, empresa también calificador de esta Emisión, ha calificado A+, en su informe emitido en enero de 2024. Presentamos el histórico de las calificaciones emitidas por ambas empresas:

Trimestre enero-marzo 2024**Fitch Ratings**

Fecha del informe de calificador	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
26 de enero 2024	Septiembre 2023	A (dom)
26 de julio 2023	Marzo 2023	A (dom)
18 de enero 2023	Septiembre 2022	A (dom)
07 de julio 2022	Marzo 2022	A (dom)
21 abril 2022	Diciembre 2021	A (dom)
05 de enero 2022	Septiembre 2021	A+(dom)
17 de septiembre 2021	Junio 2021	A+(dom)
28 de junio 2021	Marzo 2021	A+(dom)
21 de abril 2021	Diciembre 2020	A+(dom)
Enero 2021	Septiembre 2020	A+(dom)
Octubre 2020	Junio de 2020	A+(dom)
Julio 2020	Marzo 2020	A+(dom)
Abril 2020	Diciembre 2019	A+(dom)
Diciembre 2019	Septiembre 2019	A+(dom)
Octubre 2019	Junio 2019	A (dom)
Julio 2019	Marzo 2019	A (dom)
Abril 2019	Diciembre 2018	A (dom)
Enero 2019	Septiembre 2018	A (dom)
Septiembre 2018	Junio 2018	A (dom)
Julio 2018	Marzo 2018	A (dom)

Feller Rate

Fecha de informe de calificador	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
Enero 2024	Diciembre 2023	A+
Julio 2023	Junio 2023	A+
Febrero 2023	Diciembre 2022	A+
Junio 2022	30 de junio 2022	A+
Enero 2022	Diciembre 2021	A+
Octubre 2021	Septiembre 2021	A
Septiembre 2021	Julio 2021	A
Julio 2021	Mayo 2021	A
Abril 2021	Marzo 2021	A
Enero 2021	Noviembre 2020	A
Octubre 2020	Septiembre 2020	A
Julio 2020	Julio 2020	A
Abril 2020	Febrero 2020	A
Enero 2020	Noviembre 2019	A
Octubre 2019	Agosto 2019	A
Julio 2019	Mayo 2019	A
Abril 2019	Febrero 2019	A
Enero 2019	Noviembre 2018	A
Octubre 2018	Julio 2018	A
Julio 2018	Mayo 2018	A
Abril 2018	Febrero de 2018	A

Verificamos que los informes de las calificadoras han sido presentados de forma oportuna de acuerdo con el calendario de envío de información a la SIMV.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:

K)

Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos en el Prospecto de Colocación en su Capítulo 2.1.9.1, que la emisión de Bonos de Deuda Subordinada no exige que el emisor deba cumplir con límites de endeudamiento. No obstante por ser una Entidad perteneciente al sector financiero, la misma debe de cumplir con ciertos índices.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**L)****Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.****Descripción del procedimiento realizado:**

Obtuvimos de parte del Emisor las comunicaciones, relacionadas con los estados financieros, enviadas y recibidas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y otras Entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia del Mercado de Valores la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, se enviaron las siguientes comunicaciones:

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIMV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV	Observación
Balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, intermedios del trimestre en forma comparativo. (Trimestre enero-marzo de 2024).	Trimestral	19 de abril 2024	16 de abril 2024	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la emisión:				
Fitch Ratings	Semestral	02 de febrero 2024	31 de enero 2024	Ninguna
Feller Rate	Semestral	02 de febrero 2024	31 de enero 2024	Ninguna

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**M)****Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.****Descripción del procedimiento realizado:**

Pudimos verificar que, del total de Bonos de Deuda Subordinada emitidos por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, al 31 de marzo de 2024 estaban ofertados y colocados RD\$3,000,000,000, representando el 100% del total aprobado por la SIMV.

Comparamos los recursos obtenidos de los bonos colocados por un valor de RD\$3,000,000,000 con la cuenta contable acreedora No. 281.031.0201, donde el Emisor registró las obligaciones del capital contraídas por dicha colocación al 31 de marzo de 2024.

Verificamos la correcta presentación y revelación de los estados financieros preparados internamente por el Emisor para el trimestre enero-marzo de 2024, en los cuales se refleja una obligación por los bonos colocados a esa fecha.

Trazamos el pasivo registrado de la deuda a largo plazo correspondiente a los bonos de deuda subordinada por valor de RD\$3,000,000,000, ofertados y colocados en los estados financieros que contienen las operaciones de los meses de enero, febrero y marzo de 2024, específicamente las cuentas contables No. 281.031.0201, de la obligación subordinada y 288.031.0201 de acumulación de los intereses, notando similitud.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que tanto los recursos obtenidos como las obligaciones registradas correspondían satisfactoriamente en monto. A la fecha de nuestro informe los bonos colocados están distribuidos de la siguiente manera:

Primera y Única Emisión	En poder de:	Cantidad de Títulos	Valor Nominal RD\$	Inversión RD\$
	Personas Jurídicas	1,000,000,000	1	1,000,000,000
	Personas Jurídicas	540,000,000	1	540,000,000
	Personas Jurídicas	300,000,000	1	300,000,000
	Personas Jurídicas	219,843,571	1	219,843,571
	Personas Jurídicas	216,700,000	1	216,700,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	50,000,000	1	50,000,000
	Personas Jurídicas	50,000,000	1	50,000,000
	Personas Jurídicas	50,000,000	1	50,000,000
	Personas Jurídicas	46,607,153	1	46,607,153
	Personas Jurídicas	30,000,000	1	30,000,000
	Personas Jurídicas	30,000,000	1	30,000,000
	Personas Jurídicas	25,000,000	1	25,000,000
	Personas Jurídicas	15,000,000	1	15,000,000
	Personas Jurídicas	15,000,000	1	15,000,000
	Personas Jurídicas	<u>11,849,276</u>	1	<u>11,849,276</u>
Total		3,000,000,000		3,000,000,000

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**N)****Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Pudimos observar que el Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada, Capítulo 2.1.2.9, no establece amortización del capital, y no existe la opción de redención anticipada de dichos títulos, en cumplimiento del Capítulo 2.1.2.9 del Prospecto de Colocación que establece que el mismo será pagado a vencimiento e igual por su naturaleza de bonos de deuda subordinada no puede redimirse ante de su vencimiento.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, en carta emitida el 08 de abril de 2024, el Emisor no realizó redención anticipada, y conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**O)****Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

La Entidad es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de carácter mutualista, su capital no está compuesto de acciones, sino de los aportes realizados por los asociados.

Resultado del procedimiento realizado:

Conforme a las actas de asambleas celebradas pudimos validar que, al 31 de marzo de 2024, la Entidad está dirigida por una Junta de Directores, compuesta de la siguiente manera:

Miembro	Cargo
Lawrence Hazoury Toca	Presidente
Luis López Ferreiras	Vicepresidente
David Fernández Whipple	Secretario
Manuel Fernández Alfau	Miembro Externo Independiente
Mónica Armenteros de Torrón	Miembro Externo Independiente
José Marcelino F. Rogríguez	Miembro Externo Independiente
Gustavo Ariza Pujals	Miembro Interno Ejecutivo

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**P)**

Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales, así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdo con los tenedores de los valores, entre otros.

Descripción del procedimiento realizado:

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales.

Igualmente le solicitamos las variaciones analíticas del periodo con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan nuevas emisiones de valores públicos, entre otros.

Resultado del procedimiento realizado:

Obtuvimos del Emisor la comunicación de fecha 08 de abril de 2024, donde nos informa que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales, de igual manera no se ha realizado redención anticipada, amortización o acuerdos con los obligacionistas de valores, entre otros, conforme a los documentos e informaciones suministradas y puestas a nuestra disposición por el Emisor.

Verificamos mediante variación analítica de sus informaciones financieras que, el Emisor no realizó negociaciones de valores en mercados internacionales, redención anticipada u acuerdos con los obligacionistas de valores.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**Q)**

Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

Descripción del procedimiento realizado:

Solicitamos al Emisor, mediante comunicación escrita confirmar si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación de fecha 08 de abril de 2024, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Verificamos mediante la variación analítica de sus informaciones financieras que no se realizaron adquisiciones, ni fusión con otras compañías.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**R)****Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.)****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre comprendido de enero-marzo de 2024, existieron situaciones que pudiera entorpecer la actividad laboral, administrativa, por causas de fuerza mayor del Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación de fecha 08 de abril de 2024, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal de la Entidad.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**S)****Obtener cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron acciones legales, litigios y notificaciones.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos de los asesores legales internos y externos del Emisor comunicaciones escritas donde nos informan que existen asuntos legales pendientes relacionados con las actividades propias del Emisor, los cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales.

Según la ponderación de los abogados del Emisor, de los casos que involucran al Emisor a la fecha de nuestro informe, las probabilidades de los resultados de sentencia definitiva son favorables para APAP.

Por otro lado, verificamos en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), donde observamos que no se ha publicado como hechos relevantes sanciones o amonestaciones en contra de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP).

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**T)****Validar si existieron modificaciones al contrato de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado fueron realizadas modificaciones al contrato de emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida de fecha 08 de abril de 2024 que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, el Emisor no solicitó modificaciones al contrato de Emisión según las comunicaciones obtenidas y detalladas en el literal (L).

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**U)****Validar si existieron adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre enero-marzo de 2024, existieron adquisiciones y enajenaciones de activos.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida de fecha 08 de abril de 2024 que en el trimestre en enero-marzo de 2024, no sucedieron adquisiciones y enajenación de activos que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado por parte de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Adicionalmente mediante variación analítica realizada al balance general del Emisor en el trimestre enero-marzo de 2024, observamos que las variaciones más significativas de dicha comparación fue originada básicamente por lo siguiente:

- El efectivo y equivalentes presentan una disminución de 57.09% vs diciembre 2023, generada principalmente de las cancelaciones de depósitos financieros en entidades financieras del país, así como cancelaciones de certificados a plazos.
- Las inversiones en instrumentos de deuda presentan un aumento de 17.83% vs diciembre 2023 generado principalmente en inversiones disponibles para la venta con un 20.99% en inversiones de Banco Central.
- Los bienes recibidos en recuperación presentan una disminución de 32.98% vs diciembre 2023 correspondiente a las ventas ejecutadas en el periodo.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**V)****Validar si existieron cambios en la estructura administrativa de Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos del Emisor el listado de empleados en fecha 17 de abril de 2024, en el cual nos informan que durante el trimestre enero-marzo de 2024, sucedieron los siguientes cambios en posiciones de la alta gerencia:

Ingresos en posiciones Gerenciales:**Nombre de empleado**

Melvin Joaquín Vásquez Guichardo
Leonide Viviana García Vásquez de Acosta
Juan Carlos Castillo Taveras
Ericka Joanna Orozco Pimentel
Ramón Darío Piantini Figueroa
María Fernanda Veloz González
Xiomara García Nin

Nombre de posición

Gerente de Comercialización de Alianzas
Gerente de Gestión de la Información
Gerente de Medición Comercial de Negocios
Gerente de Negocios Banca Seguros
Gerente de Políticas y Estrategia
Gerente de Sucursal
Gerente de Sucursal

Salidas en posiciones Gerenciales:

Anabel Messina Brouwer
Rafael Antonio Vargas Hidalgo
Carla Patricia Cortés Echavarría
Yazmín Lisseloot Lazala Batista
Joan Francisco Núñez Peña
Daniel Botero Arango
Aida Lucía Alcantara Félix
Edwin Oscar Fuertes Martínez
Rafael Almánzar Nolasco
Christian Servando Hernandez Rojas

2do. VP de Medios de Pago
2do. VP de Planificación y Gestión Comercial
Gerente de Control Regulatorio
Gerente de Desarrollo Proyectos e Innovación
Gerente de Estrategia e Información de Gestión
Gerente de Estructura de Datos
Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio
Gerente de Negocios Banca Empresarial
Gerente de Rentabilidad
Gerente Transformación y Generación

Cambio de Posición Política Interna:

Nombre de empleado	Posición anterior	Nueva posición
Claritza Inmaculada Pockels Díaz	Gerente de Riesgos Emergentes	2do. VP de Control Interno
Fausto Yuniór Acevedo Abreu	Gerente de Ciclo de Vida	2do. VP de Medios de Pago
Cynthia Yacell García Collado	Gerente de Ventas Tarjetas	2do. VP de Orquestación de Ventas y Ciclo de Vida
Leonor Torres Sánchez	Gerente de Medición Comercial de Negocios P.	2do. VP de Planificación y Gestión Comercial
Anastacia Duvergé Almanzar	Gerente de Seguridad Física e Industrial	2do. VP de Seguridad Física e Industrial
Yokasty María Parra Peña	Subgerente de Control Financiero Regulatorio	Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio
Luis Fernando Campos Palpa	Subgerente de Desarrollo Modelos de Riesgos	Gerente de Normalización
Maysi Daisy Segura Peña	Subgerente de Operaciones Negocios Fiduciario	Gerente de Operaciones Negocios Fiduciarios
Joshua Gabriel Tavarez Peralta	Lider de Frente Estratégico Abastecimiento	Gerente de Servicios Generales

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:**W)**

Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.

Descripción del procedimiento realizado:

Solicitamos al Emisor una carta de representación, con respecto a los datos detallados en los procedimientos incluidos en este informe.

Resultado del procedimiento realizado:

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación realizamos los siguientes procedimientos:

Recibimos de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, la carta de representación, en fecha 08 de mayo de 2024 documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los bonos emitidos y demás.

Revisamos las actas de asambleas celebradas durante el trimestre enero-marzo de 2024 como resultado de nuestro trabajo, no observamos la existencia de decisiones que afecten la Emisión de Bonos de Deuda Subordinada.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ningún hallazgo que reportar.

Hechos relevantes

Observamos que durante el trimestre enero - marzo de 2024, en fecha 05 de diciembre de 2023, fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) la Emisión SIVEM-170 por valor de RD\$10,000,000,000, la cual a la fecha no ha sido colocada por la Entidad, conforme pudimos validar en el registro del mercado de valores cuyo estatus actual es registradas y en el registro del programa de emisiones dicha Emisión no refleja monto, igualmente en los estados financieros internos de la Entidad tampoco existe deuda reconocida por esa Emisión al 31 de marzo de 2024.

Ante ese evento procedimos a indagar con la Gerencia sobre las razones para no emitir, quienes nos informaron que como Emisores se desenvuelve en el Mercado de Valores de la República Dominicana, y sus valores compiten en los mercados primario y secundario con los de otros emisores de características similares y diferenciados y que debido a condiciones adversas tanto de tasas de interés como de liquidez, optaron por no colocar los valores objeto de la aprobación otorgada en el número SIVEM-170 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual manera verificamos lo establecido en el Artículo 46 del Capítulo VII del Reglamento de Oferta Pública, que cita que el periodo de vigencia para la colocación de los valores de una oferta pública comenzará a partir de su fecha de inscripción en el Registro y culminará en la fecha de expiración que se indique en el prospecto de emisión, la cual, en ningún caso podrá ser superior a dos (2) años, prorrogable por un único período de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor, por lo que APAP cuenta con la libertad de colocar los valores dentro de este período.

No obstante; de acuerdo a las informaciones suministrada la Entidad evalúa colocar los valores en el 2024 siempre y cuando, según estimaciones y consideraciones internas y discrecionales, el mercado ofrezca condiciones favorables de liquidez y tasas de interés alineados con sus estrategias para este año.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ningún hallazgo que reportar.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP)

Informe sobre Procedimientos Previamente Acordados de Representación de la Masa de Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada por RD\$5,000,000,000, aprobados por el Superintendente de la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante la Segunda Resolución emitida en fecha 30 de junio de 2023, ratificada mediante una Segunda Resolución emitida en fecha 27 de agosto de 2021 y modificada por la Única Resolución de fecha 08 de diciembre del 2021, conforme a la Ley de Mercado de Valores 19-00 derogada por la Ley 249-17 y la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación con la Ley No. 31-11

Del 1ro. de Enero al 31 de Marzo de 2024

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Procedimientos Previamente Acordados
Del 1ro. de Enero al 31 de Marzo de 2024

Contenido	Página
Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados	
A) Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	1
B) Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.	2
C) Reporte del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión	2
D) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión	2
E) Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el Representante de la Masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los Tenedores de Valores	3
F) Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de esta	3
G) Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.	4
H) Validar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante de la Masa para la comprobación.	5
I) Validar la colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación.	6
J) Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.	6
K) Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión.	7
L) Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	7
M) Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.	8
N) Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.	9
O) Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.	9
P) Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.	10
Q) Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	10
R) Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).	11
S) Obtener cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.	11
T) Validar si existieron modificaciones al Contrato de Emisión.	12
U) Validar si existieron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte el Emisor que representan el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.	12
V) Validar si existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.	13
W) Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el Contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.	14



Tel: 809-472-1565
Fax: 809-472-1925
www.bdo.com.do

Av. José Ortega y Gasset No. 46
Esq. Tételo Vargas, Ensanche Naco
Edificio Profesional Ortega
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTE SOBRE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

A los Tenedores de los Bonos de Deuda Subordinada de:
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

IDENTIFICACIÓN DEL TRABAJO

Hemos realizado los procedimientos convenidos con ustedes y que enumeramos en el **Anexo I** de este informe, con respecto a nuestra función de Representante de Tenedores de Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, correspondiente al trimestre comprendido del 1ero. de enero al 31 de marzo de 2024.

Nuestro compromiso se llevó a cabo de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados aplicable a compromisos de procedimientos convenidos (ISRS 4400).

La suficiencia de estos procedimientos es solamente responsabilidad de la Administración de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Consecuentemente, no hacemos representación sobre la suficiencia de los procedimientos aplicados y descritos anteriormente para los propósitos que este informe ha sido requerido ni para ningún otro propósito.

OBJETIVOS DE LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE CONVENIDOS

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más adelante, los cuales fueron previamente acordados con la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), Emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor de RD\$5,000,000,000, mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado en fecha 06 de diciembre de 2021, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No. 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). La suficiencia y eficacia de estos procedimientos son responsabilidad de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, como Emisor de Bonos conforme a la referencia SIVEV-032 y número de Emisión SIVEM-147, según la Segunda Resolución emitida en fecha 30 de junio de 2021, ratificada mediante una Segunda Resolución emitida en fecha 27 de agosto de 2021 y modificada por la Única Resolución de fecha 08 de diciembre de 2021 del Superintendente de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos ninguna convicción, acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar, los cuales no constituirán una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y no estaremos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las Normas profesionales.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados, en cumplimiento a nuestra función de Representante de La Masa de los Obligacionistas, está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, y su modificación mediante la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana (CNMVRD); donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados, los cuales están detallados en el **Anexo I**.



RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS.

Los procedimientos realizados y los resultados obtenidos se detallan en el Anexo I de este informe. Estos procedimientos están basados en información y representaciones proporcionadas por la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. Por consiguiente, la integridad de la información suministrada y de las representaciones hechas es responsabilidad exclusiva de la Administración de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los bonos producto de la Emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento a lo especificado en la Resolución R-CNV-2016-14-MV, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre enero-marzo de 2024.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos sido contratados para ejecutar procedimientos adicionales a los procedimientos acordados, otros asuntos pudiesen haber llamado nuestra atención y estos hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO Auditoría, S. R. L., como Representante de la Masa de los Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos aprobados, emitidos y colocados por valor de RD\$5,000,000,000, conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No.479-08 y su modificación Ley 31-11, procedimos a informar sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito que no sea el especificado, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos. Este informe se refiere solamente a las áreas abarcadas en los procedimientos detallados en el Anexo I y no se extiende a ningunos estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, tomados en su conjunto.

08 de mayo de 2024
Distrito Nacional, República Dominicana



INFORMACIÓN DE LOS RESULTADOS

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada que representamos y se resumen como sigue:

OBJETIVO:

A)

Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos que la Emisión fue debidamente aprobada por la Junta de Directores de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, mediante resolución emitida en la Asamblea General Extraordinaria de fecha 17 de diciembre de 2020 y por el Superintendente de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, mediante la Segunda Resolución emitida en fecha 30 de junio de 2021, ratificada mediante una Segunda Resolución emitida en fecha 27 de agosto de 2021 y modificada por la Única Resolución de fecha 08 de diciembre de 2021.

Los Bonos de Deuda Subordinada serán nominativos, emitidos en forma desmaterializada. Los valores de la Emisión están representados por medio de anotaciones en cuenta y los mismos constan en Acto Auténtico instrumentado por un Notario Público, el cual es depositado en Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), que custodiará el mismo, en el entendido de que los valores emitidos contra el referido Acto Auténtico serán colocados a través de un puesto de bolsa de la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

El Acto Auténtico emitido se encuentra en custodia de Depósito Centralizado de Valores, S. A., (CEVALDOM), conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios para el Registro y Administración de Valores de fecha 13 de diciembre de 2021 para la Emisión, representados en ese entonces por la Sra. Gianinna Estrella Hernández, Directora Legal, y en representación del Emisor el Sr. Gustavo Ariza Pujals, Vicepresidente Ejecutivo de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

El Programa de Emisión de los Bonos de Deuda Subordinada fue estipulado de la siguiente forma:

Emisión	Fecha Emisión de los Bonos de acuerdo con Oferta Pública	Fecha cancelación de los Bonos de acuerdo con Oferta Pública.	Cantidad de Títulos	Nominación RD\$	Total RD\$
SIVEM 147	15 de diciembre de 2021	15 de diciembre de 2031	50,000,000	100	5,000,000,000
Total Emisión					5,000,000,000

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:

B)

Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.7, en donde se establece que la Emisión realizada no posee garantía colateral alguna.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:

C)

Reportar del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada, que la presente Emisión no requiere de un administrador extraordinario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:

D)

Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada que la presente Emisión no aplica el cumplimiento del fiduciario.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**E)**

Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el Representante de la Masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los Tenedores de Valores.

Descripción del procedimiento realizado:

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada Capítulo 2.7, donde se establece que la Emisión realizada no posee garantía específica. Por lo que no existen contratos de seguros.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**F)**

Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de esta.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos que en el Aviso de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada relacionado a la tasa interés, en el que se especifica que este programa de Emisión devengará una tasa de interés fija anual de un 8.75%.

Como Representante de la Masa de Obligacionistas con relación a la validación de los pagos y acumulación de intereses de la Emisión, realizamos los siguientes procedimientos:

- La periodicidad de pago de intereses será trimestral, por lo que procedimos a verificar que los intereses se acumularan mensualmente, a partir de la fecha de la emisión, tal y como está establecido en el Aviso de Colocación.
- Realizamos el recálculo de los montos de los intereses pagados y de la provisión de los intereses pendientes de pago, correspondientes al trimestre enero-marzo de 2024.
- Enviamos a confirmar a CEVALDOM el total de los intereses pagados correspondiente al trimestre enero-marzo de 2024.
- Para el cálculo de los intereses se tomó la tasa nominal anual fijada en el Aviso de Oferta Pública. Siendo la fórmula la siguiente:
$$\text{Intereses} = \text{Capital} \times (\text{Ti nominal anual} / 365) \times \text{días corrientes de la 1era Emisión.}$$
- Asimismo, los intereses se calcularán desde e incluyendo la fecha de la Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente, empleando la convención: $\text{Ti actual}/365$; correspondiente a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a este. Estas convenciones se deberán utilizar de la misma manera para años bisiestos.

Resultado del procedimiento realizado:

Realizamos el recálculo de los montos de los intereses pagados y el pendiente de pago correspondientes al valor total del Programa de Emisión, correspondiente al trimestre enero-marzo de 2024, notando que los mismos coinciden con los registros contables del Emisor.

Realizamos el recálculo de los intereses pagados y trazamos los valores pagados a la confirmación recibida de CEVALDOM correspondientes al valor total del Programa de Emisión, por el trimestre enero-marzo de 2024, notando que los mismos coinciden con el monto calculado y el pago realizado.

Recálculo intereses pagados al 31 de marzo de 2024

Programa de Emisión	Fecha de Inicio	Fecha de Término	Días Transcurridos	Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Intereses pagados RD\$
1era. Emisión	12/15/2023	03/14/2024	91	5,000,000,000	8.75%	<u>109,075,342</u>
Total, intereses pagados según BDO Auditoría						109,075,342
Diferencia						-
Total, intereses pagados según cliente						<u>109,075,342</u>

Recálculo intereses a provisionar al 31 marzo de 2024

Programa de Emisión	Fecha de Inicio	Fecha de Término	Días Transcurridos	Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Provisión RD\$
1era. Emisión	03/15/2024	03/31/2024	17	5,000,000,000	8.75%	<u>20,376,712</u>
Total, intereses provisionados según BDO Auditoría						20,376,712
Diferencia						-
Total, intereses provisionados según cliente						<u>20,376,712</u>

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica

OBJETIVO:



Validar el nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión.

Descripción del procedimiento realizado:

Observamos en el Prospecto de Colocación que el Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos de Deuda Subordinada. De igual manera de acuerdo con el Prospecto la Emisión realizada no exige que el Emisor deba cumplir con el índice de liquidez, no obstante, debido a que la Entidad es regulada, por pertenecer al sector financiero, debe cumplir con ciertos indicadores financieros exigidos por la Junta Monetaria.

Resultado del procedimiento realizado:

No aplica

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**H)**

Validar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante de la Masa para la comprobación.

Descripción del procedimiento realizado:

De acuerdo con el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada y el Programa de Emisiones en el Capítulo 2.6, los recursos obtenidos serán utilizados de la siguiente forma:

- 66% destinado a la cartera de crédito:
 - 50% Hipotecario
 - 16% Pymes
- 34% destinados a la cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores en pesos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, el Ministerio de Hacienda, así como otros valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores.
- Del total de los bonos aprobados, al 31 de marzo de 2024 se encontraban emitidos y colocados RD\$5,000,000,000, los cuales fueron recibidos a través de la cuenta corriente operativa de la entidad #DO37APOPO0021102113060010000, aperturada en el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Resultado del procedimiento realizado:**Cuadro comparativo del uso dado a los fondos al 31 de marzo de 2024**

Total, recursos a recibir Emisión RD\$	Total, recursos recibidos al 31/03/2024 RD\$	Uso según Prospecto al 31/03/2024 RD\$	Uso dado por el Emisor al 31/03/2024 RD\$
5,000,000,000	5,000,000,000	3,300,000,000	3,521,787,822 (*)
		Incremento de activos productivos (66%)	Colocaciones de préstamos carteras: pymes e hipotecaria.
		1,700,000,000	<u>1,700,000,000</u>
		Cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores. (34%)	Inversiones en Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y Ministerio de Hacienda (MH)
Total, usado al 31 de marzo de 2024			5,221,787,822
Diferencia (*)			<u>(221,787,822)</u>
Total, colocado al 31 de marzo de 2024			<u>5,000,000,000</u>

(*) De acuerdo a la información recibida por parte de la Gerencia de la Entidad nos informan que este excedente no corresponde a un exceso en el uso de fondo de manera específica, sino, que este es cubierto con los fondos propios de APAP, ya que les resulta imposible trazar peso por peso cuáles fondos eran de APAP y cuáles eran de la emisión al momento de otorgar préstamos de montos que varían infinitamente.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

No aplica.

OBJETIVO:**I)****Validar la colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificamos el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como Emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor original aprobado y colocado de RD\$5,000,000,000.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**J)****Validar la actualización de la calificación de riesgo de la Emisión y del Emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor los informes de actualizaciones de las calificaciones, para validar el cumplimiento de ese procedimiento, conforme a las legislaciones establecidas en el mercado de valores y a los acuerdos especificados en el Contrato de Emisión y al Prospecto de Colocación.

Resultado del procedimiento realizado:

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la Emisión, ha calificado A(dom) la Emisión de Bonos, en su informe emitido en enero de 2024. Por su parte, Feller Rate, empresa también calificadora de esta Emisión, ha calificado A+, en su informe emitido en enero de 2024. Presentamos el histórico de las calificaciones emitidas por ambas empresas:

Trimestre enero-marzo de 2024**Fitch Ratings**

Fecha de informe de calificadora	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
Enero 2022	Septiembre 2021	A+(dom)
Julio 2022	Marzo 2022	A(dom)
Enero 2023	Septiembre 2022	A(dom)
Julio 2023	Marzo 2023	A(dom)
Enero 2024	Septiembre 2023	A(dom)

Feller Rate

Fecha de informe de calificadora	Fecha de los estados financieros utilizados	Calificación
Octubre 2021	Septiembre 2021	A
Enero 2022	Diciembre 2021	A+
Julio 2022	Mayo 2022	A+
Febrero 2023	Diciembre 2022	A+
Julio 2023	Junio 2023	A+
Enero 2024	Diciembre 2023	A+

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**K)****Validar el nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Observamos, en el Prospecto de Colocación en su Capítulo 2.10.5, que la Emisión de Bonos de Deuda Subordinada no exige que el Emisor deba cumplir con límites de endeudamiento. No obstante, por ser una Entidad perteneciente al sector financiero, la misma debe de cumplir con ciertos índices.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**L)****Validar el cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.****Descripción del procedimiento realizado:**

Obtuvimos de parte del Emisor las comunicaciones, relacionadas con los estados financieros enviados y recibidos de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y otras Entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, se enviaron las siguientes comunicaciones:

Comunicación enviada periódicamente

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIMV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV	Observación
Balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, intermedios del trimestre en forma comparativo. (Trimestre enero-marzo 2024)	Trimestral	19 de abril de 2024	16 de abril de 2024	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la Emisión Feller Rate enero-marzo de 2024	Semestral	02 de febrero de 2024	31 de enero de 2024	Ninguna
Fitch Ratings	Semestral	02 de febrero de 2024	31 de enero de 2024	Ninguna

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**M)****Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.****Descripción del procedimiento realizado**

Pudimos verificar que, del total de Bonos de Deuda Subordinada aprobados a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, al 31 de marzo de 2024, fueron emitidos y colocados un monto de RD\$5,000,000,000, representando el 100% del total aprobado por la SIMV.

Comparamos los recursos obtenidos de los bonos colocados por un valor de RD\$5,000,000,000 con la cuenta contable acreedora No. 281.031.0201, donde el Emisor registró las obligaciones del capital contraídas por dicha colocación al 31 marzo de 2024.

Verificamos la correcta presentación y revelación de los estados financieros preparados internamente por el Emisor para el trimestre enero-marzo de 2024 en los cuales se refleja una obligación por los bonos colocados a esa fecha.

Trazamos el pasivo registrado de la deuda a largo plazo correspondiente a los bonos de deudas subordinados por valor de RD\$5,000,000,000, ofertados y colocados en los estados financieros que contienen las operaciones del mes de marzo de 2024 que corresponde con la fecha de colocación de esa Emisión, específicamente las cuentas contables No. 281.031.0201, de la obligación subordinada y 288.031.0201 de acumulación de los intereses, notando igualdad.

Resultado del procedimiento realizado:

Notamos que tanto los recursos obtenidos como las obligaciones registradas correspondían satisfactoriamente en monto.

A la fecha de nuestro informe los bonos colocados están distribuidos de la siguiente manera:

Emisión	En poder de:	Cantidad de Valores	Valor Nominal RD\$	Inversión RD\$
	Personas Jurídicas	50,000,000	100	5,000,000,000
Total		50,000,000		5,000,000,000

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**N)****Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Pudimos observar que el Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada, Capítulo 2.5, no establece amortización del capital, y no existe la opción de redención anticipada de dichos títulos, en cumplimiento con el Capítulo 2.5 del Prospecto de Colocación que establece que el mismo será pagado a vencimiento e igual por su naturaleza de bonos de deuda subordinada no puede redimirse ante de su vencimiento.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, el Emisor no realizó redención anticipada, y conforme a los datos analizados no existen hechos a revelar.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**O)****Validar si existió enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

La Entidad es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de carácter mutualista, su capital no está compuesto de acciones, sino de los aportes realizados por los asociados.

Resultado del procedimiento realizado:

Conforme a las actas de asambleas celebradas pudimos validar que, al 31 marzo de 2024, la Entidad está dirigida por una Junta de Directores, compuesta de la siguiente manera:

Miembro	Cargo
Lawrence Hazoury Toca	Presidente
Luis López Ferreiras	Vicepresidente
David Fernández Whipple	Secretario
Manuel Fernández Alfau	Miembro externo
Independiente	
Mónica Armenteros de Torrón	Miembro externo
Independiente	
José Marcelino F. Rodríguez	Miembro externo
Independiente	
Gustavo Ariza Pujals	Miembro interno
Ejecutivo	

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**P)****Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre enero-marzo objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales.

Igualmente le solicitamos las variaciones analíticas del período con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan nuevas Emisiones de valores públicos, entre otros.

Resultado del procedimiento realizado:

Obtuvimos del Emisor la comunicación de fecha 08 de abril de 2024, donde nos informa que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales, de igual manera no se ha realizado redención anticipada, amortización o acuerdos con los obligacionistas de valores, entre otros, conforme a los documentos e informaciones suministradas y puestas a nuestra disposición por el Emisor.

Verificamos mediante variación analítica de sus informaciones financieras que, el Emisor no realizó negociaciones de valores en mercados internacionales, redención anticipada u acuerdos con los obligacionistas de valores.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:**Q)****Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor, mediante comunicación escrita confirmar si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación de fecha 08 de abril de 2024, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.

Verificamos mediante la variación analítica de sus informaciones financieras que no se realizaron adquisiciones, ni fusión con otras compañías.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:**R)****Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre comprendido de enero-marzo de 2024, existieron situaciones que pudieran entorpecer la actividad laboral, administrativa, por causas de fuerza mayor del Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

Mediante comunicación de fecha 08 de abril de 2024, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal de la Entidad.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**S)****Obtener cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron acciones legales, litigios y notificaciones.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos de los asesores legales internos y externos del Emisor comunicaciones escritas donde nos informan que existen asuntos legales pendientes relacionados con las actividades propias del Emisor, los cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales y se mantienen pendientes de resolver al 31 de marzo de 2024.

Según la ponderación de los abogados del Emisor, de los casos que involucran al Emisor a la fecha de nuestro informe, las probabilidades de los resultados de sentencia definitiva son favorables para APAP.

Por otro lado, verificamos en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), donde observamos que no se ha publicado como hechos relevantes sanciones o amonestaciones en contra de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP).

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**T)****Validar si existieron modificaciones al Contrato de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado fueron realizadas modificaciones al Contrato de Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida de fecha 08 de abril de 2024, que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, el Emisor, no solicitó modificaciones al Contrato de Emisión, según las comunicaciones obtenidas y detalladas en el literal (L).

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:**U)****Validar si existieron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte el Emisor que representan el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre enero-marzo de 2024, existieron adquisiciones y enajenaciones de activos.

Resultado del procedimiento realizado:

Verificamos mediante comunicación recibida en fecha 08 de abril de 2024, que durante el trimestre de enero-marzo de 2024, no sucedieron adquisiciones y enajenación de activos que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado por parte de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

Adicionalmente mediante variación analítica realizada al balance general del Emisor en el trimestre enero-marzo de 2024, observamos que las variaciones más significativas de dicha comparación fue originada básicamente por lo siguiente:

- El efectivo y equivalentes presentan una disminución de 57.09% vs diciembre 2023, generada principalmente de las cancelaciones de depósitos financieros en entidades financieras del país, así como cancelaciones de certificados a plazos.
- Las inversiones en instrumentos de deuda presentan un aumento de 17.83% vs diciembre 2023 generado principalmente en inversiones disponibles para la venta con un 20.99% en inversiones de Banco Central.
- Los bienes recibidos en recuperación presentan una disminución de 32.98% vs diciembre 2023 correspondiente a las ventas ejecutadas en el periodo.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

OBJETIVO:**V)****Validar si existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitamos al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la Emisión.

Resultado del procedimiento realizado:

Recibimos del Emisor el listado de empleados en fecha 17 de abril del 2024, en el cual nos informan que durante el trimestre enero-marzo de 2024 sucedieron los siguientes cambios en posiciones de la alta gerencia:

Ingresos en posiciones Gerenciales:**Nombre de empleado**

Melvin Joaquín Vásquez Guichardo
 Leonide Viviana García Vásquez de Acosta
 Juan Carlos Castillo Taveras
 Ericka Joanna Orozco Pimentel
 Ramón Darío Piantini Figuereo
 María Fernanda Veloz González
 Xiomara García Nin

Nombre de posición

Gerente de Comercialización de Alianzas
 Gerente de Gestión de la Información
 Gerente de Medición Comercial de Negocios P.
 Gerente de Negocios Banca Seguros
 Gerente de Políticas y Estrategia
 Gerente de Sucursal
 Gerente de Sucursal

Salidas en posiciones Gerenciales:

Anabel Messina Brouwer
 Rafael Antonio Vargas Hidalgo
 Carla Patricia Cortés Echavarría
 Yazmín Lisseloot Lazala Batista
 Joan Francisco Núñez Peña
 Daniel Botero Arango
 Aida Lucía Alcántara Félix
 Edwin Oscar Fuertes Martínez
 Rafael Almánzar Nolasco
 Christian Servando Hernandez Rojas

2do. VP de Medios de Pago
 2do VP de Planificación y Gestión Comercial
 Gerente de Control Regulatorio
 Gerente de Desarrollo Proyectos e Innovación
 Gerente de Estrategia e Información de Gestión
 Gerente de Estructura de Datos
 Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio
 Gerente de Negocios Banca Empresarial
 Gerente de Rentabilidad
 Gerente de Transformación y Generación

Cambio de Posición Política Interna:

Nombre de empleado	Posición anterior	Nueva posición
Claritza Inmaculada Pockels Díaz	Gerente de Riesgos Emergentes	2do. VP de Control Interno
Fausto Yuniór Acevedo Abreu	Gerente de Ciclo de Vida	2do. VP de Medios de Pagos
Cynthia Yacell García Collado	Gerente de Ventas Tarjetas	2do. VP de Orquestación de Ventas y Ciclo de Vida
Leonor Torres Sánchez	Gerente de Medición Comercial de Negocios P.	2do. VP de Planificación y Gestión Comercial
Anastacia Duvergé Almanzar	Gerente de Seguridad Física e Industrial	2do. VP de Seguridad Física e Industrial
Yokasty Maria Parra Peña	Subgerente de Control Financiero Regulatorio	Gerente de Gestión Contable y Control Regulatorio
Luis Fernando Campos Parra	Subgerente de Desarrollo Modelos de Riesgos	Gerente de Normalización
Maysi Daisy Segura Peña	Subgerente de Operaciones Negocios Fiduciario	Gerente de Operaciones Negocios Fiduciarios
Joshua Gabriel Tarez Peralta	Lider de Frente Estratégico Abastecimiento	Gerente de Servicios Generales

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación

OBJETIVO:

W)

Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el Contrato de Emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.

Descripción del procedimiento realizado:

Solicitamos al Emisor una carta de representación, con respecto a los datos detallados en los procedimientos incluidos en este informe.

Resultado del procedimiento realizado:

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación realizamos los siguientes procedimientos:

Recibimos de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, la carta de representación, en fecha 08 de mayo de 2024 documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los bonos emitidos y demás.

Revisamos las actas de asambleas celebradas durante el trimestre enero-marzo de 2024 como resultado de nuestro trabajo, no observamos la existencia de decisiones que afecten la Emisión de Bonos de Deuda Subordinada.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna.

Ningun hallazgo que reportar.

Hechos relevantes

Observamos que durante el trimestre enero-marzo de 2024, en fecha 05 de diciembre de 2023, fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) la Emisión SIVEM-170 por valor de RD\$10,000,000,000, la cual a la fecha no ha sido colocada por la Entidad, conforme pudimos validar en el registro del mercado de valores cuyo estatus actual es registradas y en el registro del programa de emisiones dicha Emisión no refleja monto, igualmente en los estados financieros internos de la Entidad tampoco existe deuda reconocida por esa Emisión al 31 de marzo de 2024.

Ante ese evento procedimos a indagar con la Gerencia sobre las razones para no emitir, quienes nos informaron que como Emisores se desenvuelve en el Mercado de Valores de la República Dominicana, y sus valores compiten en los mercados primario y secundario con los de otros emisores de características similares y diferenciados y que debido a condiciones adversas tanto de tasas de interés como de liquidez, optaron por no colocar los valores objeto de la aprobación otorgada en el número SIVEM-170 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual manera verificamos lo establecido en el Artículo 46 del Capítulo VII del Reglamento de Oferta Pública, que cita que el periodo de vigencia para la colocación de los valores de una oferta pública comenzará a partir de su fecha de inscripción en el Registro y culminará en la fecha de expiración que se indique en el prospecto de emisión, la cual, en ningún caso podrá ser superior a dos (2) años, prorrogable por un único período de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor, por lo que APAP cuenta con la libertad de colocar los valores dentro de este período.

No obstante; de acuerdo a las informaciones suministrada la Entidad evalúa colocar los valores en el 2024 siempre y cuando, según estimaciones y consideraciones internas y discrecionales, el mercado ofrezca condiciones favorables de liquidez y tasas de interés alineados con sus estrategias para este año.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna.

Ningun hallazgo que reportar.