

29 de julio de 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Feller Rate.

Estimado señor Bournigal:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión del Informe de Calificación de Riesgos al cierre del 30 Junio 2026 realizada por la firma calificadora Feller Rate, la cual ratifica la calificación de riesgo AA-(dom) con perspectiva “Estable” al emisor, y A+(dom) para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP2,700MM No. SIVEM-100, DOP5,000MM No. SIVEM-147 y DOP5,000MM No. SIVEM-170.

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

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

Atentamente,

Miguel Huller
VP Sr Finanzas Estrategia y Servicios Compartidos
Cc.: 2do VP de Cumplimiento Regulatorio
Cc.: VP de Estrategia y Crecimiento

	Ene. 2026	Jul. 2026
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽¹⁾	Jun. 26 ⁽²⁾
Activos totales	176.327	179.452	198.934
Cartera de créditos neta	102.057	116.840	120.300
Inversiones	42.439	40.457	51.097
Pasivo exigible	130.126	124.403	136.628
Obligaciones subordinadas	10.854	16.045	21.086
Patrimonio	31.126	34.115	36.161
Ingreso operacional total	12.683	15.875	8.799
Gasto por provisiones	-2.642	-3.692	-2.247
Gastos operativos	-8.448	-9.441	-5.056
Resultado operacional	1.593	2.742	1.497
Resultado antes de impuesto	2.556	3.491	1.864
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.186	2.958	1.622

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 ⁽⁵⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	7,5%	8,9%	9,3%
Gasto en provisiones / Activos	1,6%	2,1%	2,4%
Gastos operativos / Activos	5,0%	5,3%	5,3%
Resultado operacional / Activos	0,9%	1,5%	1,6%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,5%	2,0%	2,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,3%	1,7%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,3%	9,0%	9,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,4%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	2,8 vc	2,1 vc	2,0 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	30,5%	35,1%	35,5% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	80,1%	94,6%	90,7%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2026 anualizados según corresponda. (6) Indicador a marzo de 2026, última información SB.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Jeremías Morataya

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) considera un fuerte respaldo patrimonial, así como una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en adecuado.

APAP es la entidad de mayor tamaño en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas de diverso tamaño, composición que garantiza un portafolio de créditos equilibrado. A junio de 2026, su cuota de mercado en colocaciones totales alcanzó a cerca del 45%; reflejando su trayectoria y liderazgo. Adicionalmente, su importante escala determina una posición significativa en el sistema financiero regulado, con una participación de mercado en créditos de 5,0%, ubicándose en el cuarto lugar.

La capacidad de generación de resultados de APAP es adecuada, observándose márgenes operacionales congruentes con la actividad que absorben cómodamente los gastos por riesgo y por provisiones. Si bien el contexto de tasas de interés conllevó desafíos a la gestión financiera especialmente en años previos, la entidad mantuvo un resultado operacional sólido soportado en su capacidad buena de crecimiento y en la diversificación de sus negocios e ingresos. En 2025, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$3.491 millones, que medido sobre activos totales fue de 2,0%, mostrando una recuperación con relación al cierre de 2024 (1,5% de rentabilidad). Por su parte, a junio de 2026, la entidad alcanzó una utilidad antes de impuesto de \$1.864 millones con retornos estables con relación al cierre de 2025.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una adecuada capacidad de generación interna de capital y la retención periódica de utilidades. Los niveles de solvencia se posicionan en el rango alto del sistema financiero, otorgando un fuerte respaldo a la operación. A mayo de 2026, su indicador de solvencia fue 35,5%, superior al promedio de las asociaciones (31,9%).

Los indicadores de calidad de cartera muestran algo más de presión, mientras el portafolio de crédito avanza a buen ritmo superando al sistema financiero, congruente con la expansión de la base de asociados y clientes activos. La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de las colocaciones brutas, similar al sistema de asociaciones, y algo por sobre el registro de 2025 (1,4%). De manera favorable, la entidad exhibe una alta atomización de su portafolio de créditos y sostiene una cobertura de provisiones adecuada (2 veces, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida), factores que actúan como mitigantes de riesgo.

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costos, toda vez que por su condición de asociación no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. A junio de 2026, los depósitos del público representaron un 76,1% del total de pasivos. En tanto, un 13% de los pasivos correspondían a obligaciones por bonos subordinados emitidos en el mercado local, lo que permite calzar las operaciones de más largo plazo, mientras que un 6,5% correspondía a depósitos de instituciones financieras. Si bien la diversificación de las fuentes de financiamiento es menor en comparación con entidades de mayor tamaño, este factor se ve mitigado por una adecuada atomización de la base de depositantes y el mantenimiento de niveles de liquidez sanos que respaldan la estabilidad financiera de la asociación. Al mismo tiempo, la entidad registra un constante crecimiento de la base de depósitos.

APAP está desarrollando un plan estratégico hasta 2030 enfocado en ganar cuota de mercado, mejorar su costo de fondo, sostener una buena calidad del portafolio de créditos y fortalecer su capacidad de generación de resultados. La entidad tiene una base

patrimonial robusta y una gestión integral de sus riesgos, que son pilares para la ejecución de sus planes.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados y un elevado índice de solvencia respaldado por la capitalización periódica de utilidades.

- El fortalecimiento continuo de su escala y resultado operacional, con riesgos bien controlados, podría gatillar una revisión favorable en su evaluación.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de sus indicadores relevantes, especialmente sus niveles de rentabilidad y solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria y con una posición importante en la industria financiera.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes apoyan conformación de sus pasivos.
- Elevados índices de solvencia respaldan su actividad.
- Mantienen sanos niveles de morosidad con una buena cobertura de provisiones.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

PROPIEDAD

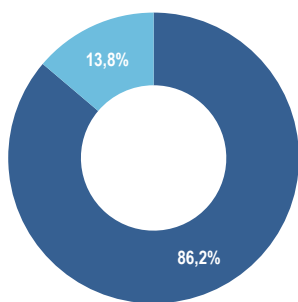
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro.

La Asamblea de Asociados es el órgano societario superior: decide sobre normas estatutarias, patrimonio, objeto y razón sociales, y designa a los miembros de la Junta. El derecho a voto es proporcional a los depósitos —un voto por cada RD\$100 mantenidos o promediados durante el último ejercicio—, con un tope de 50 votos por asociado, sin importar el monto depositado. A diciembre de 2025, la entidad tenía una base de 454.144 asociados ahorrantes, frente a 451.650 en el mismo período del año anterior.

La Junta de Directores administra y dirige las actividades de APAP. Está integrada por ocho miembros (seis externos independientes, uno externo no independiente y uno interno ejecutivo), con mandatos de tres años y posibilidad de reelección indefinida. Sus decisiones se ejecutan a través de la Presidencia Ejecutiva, máximo cargo gerencial de la entidad.

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2026



■ Margen financiero (neto) (1)
■ Comisiones y otros ingresos netos (2)

(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación de ahorros y préstamos con extensa trayectoria y líder en su industria. Su plan estratégico apunta a continuar creciendo fortaleciendo su perfil financiero.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5.897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

La asociación fue constituida con el objetivo de promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, al igual que otros actores de la industria, fue autorizada para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

APAP atiende al segmento de personas de ingresos medios y bajos, así como a empresas de diverso tamaño. Su extensa trayectoria y cobertura geográfica, le ha permitido posicionarse como la asociación más grande de su industria y como un actor importante en la industria financiera. En tanto, su portafolio de créditos tiene una composición equilibrada, favoreciendo la diversificación de su balance e ingresos. A mayo de 2026, los créditos hipotecarios representaron el 50,9% de la cartera bruta, seguido de los de consumo con un 29,7% y los comerciales con un 19,3%, observándose una estabilidad en la composición en los últimos tres años.

Por su foco comercial, la entidad tiene una alta exposición al segmento minorista, que puede ser más sensible a las condiciones de la economía, pero que al mismo tiempo conlleva una cartera de créditos atomizada, con acotadas exposiciones individuales, beneficiando a la vez la captación en los productos de pasivos. Cabe indicar, que por su condición de asociación, la entidad no puede ofrecer cuentas corrientes, ni créditos o depósitos en moneda extranjera, con excepción de aquellas operaciones por tarjeta de créditos.

APAP apoya su actividad en una completa red de atención que favorece la llegada a su mercado objetivo y beneficia su sólida posición competitiva. La institución tenía 53 sucursales y 66 cajeros automáticos a abril de 2026, a lo que se suma una plataforma tecnológica de banca digital (sitio web y aplicación móvil) que evidencia un avance relevante en su uso. A igual fecha, la entidad contaba con una dotación de 2.252 colaboradores, con un 58% representado por mujeres.

APAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos y por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) en su condición de emisor de oferta pública de valores.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

APAP ha demostrado capacidad para cumplir los planes estratégicos definidos, siguiendo un marco de apetito de riesgo que incorpora métricas de solvencia, liquidez, mercado, crédito y concentración. La entidad ha sostenido un importante ritmo de crecimiento, incluso en un contexto macroeconómico desafiante, con un avance en sus clientes activos, socios ahorrantes y tamaño de su balance, todo ello acompañado de una

adecuada generación de utilidades. Al mismo tiempo, la administración puso foco en la automatización y digitalización mediante el desarrollo de iniciativas estructurales, como la automatización de procesos internos, el fortalecimiento de los canales físicos y digitales, y la incorporación de producto digitales junto con nuevas herramientas para mejorar la gestión diaria de las actividades.

Actualmente, APAP está desarrollando un plan estratégico hasta 2030 enfocado en ganar cuota de mercado, mejorar su costo de fondo, sostener una buena calidad del portafolio de créditos y fortalecer su capacidad de generación de resultados. La entidad definió métricas para gestionar el crecimiento y la asignación del capital, junto con la creación de una vicepresidencia de estrategia para fortalecer la gobernanza de la ejecución, reflejando el compromiso con la sostenibilidad del modelo de negocios.

La estructura organizacional de la asociación tiene el objetivo de mantener una cultura de buen gobierno corporativo y mejores prácticas en materia de responsabilidad social corporativa. La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir la operación de la asociación. De ellos, depende el Presidente Ejecutivo y seis comités de apoyo. Por su parte, del Presidente Ejecutivo dependen siete Vicepresidencias y nueve Comités de la Alta Gerencia.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla la asociación, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

El gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco normativo interno como mecanismo de autorregulación. Este incluye los Estatutos Sociales, Reglamento Interno de la Junta de Directores, Código de Ética y Conducta, y otros reglamentos, políticas y estatutos. Destacan también diversos comités de apoyo a la Junta de Directores, así como comités de apoyo a la alta gerencia.

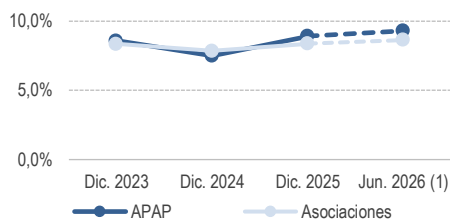
Entre las prácticas desarrolladas en esta materia, se tiene que la Junta de Directores aprueba un plan anual de gobierno corporativo que establece las iniciativas a desarrollar en aspectos institucionales, a las que se les da estrecho seguimiento. En tanto, la estructura organizacional separa las funciones de gobierno, control y gestión, con líneas de reporte independientes en auditoría, riesgos y cumplimiento.

En términos de sostenibilidad, APAP cuenta con una estrategia para gestionar y mitigar los riesgos relacionados a la responsabilidad ambiental, social y de gobernanza, al mismo tiempo que identifica oportunidades para generar impactos positivos en la sociedad y medio ambiente. La entidad está suscrita a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), que buscan asegurar el desarrollo de las comunidades y la disminución de la pobreza.

APAP publica en su sitio web información relevante para los inversionistas, como memoria anual, informes financieros, informes de sostenibilidad, estados financieros, entre otros. Todo ello, favorece su transparencia hacia el mercado.

MARGEN OPERACIONAL

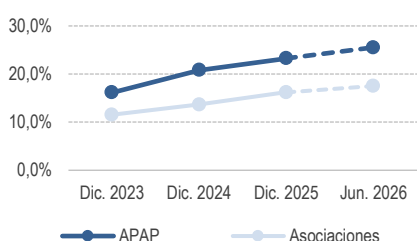
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

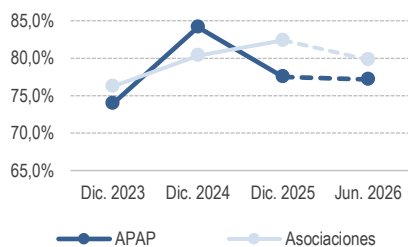
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



GASTOS OPERATIVOS

Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones



(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$4.446 mil millones a junio de 2026. La cartera de créditos bruta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 10% y 2%, respectivamente.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número relevante de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que, en general, apuntan a segmentos que no son abordados por bancos más grandes por medio de una atención cercana. En este contexto, algunas de estas entidades tienen una posición relevante en ciertos nichos de mercado y regiones del país. Junto a los desafíos de incorporar nuevas exigencias normativas, el sistema continúa mostrando un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital, fortalecer el uso de analítica de datos y mejorar la eficiencia operacional, factores relevantes para robustecer el posicionamiento de mercado y la capacidad de generar resultados adecuados y consistentes en el tiempo, que permitan el desarrollo sostenible de la actividad en el largo plazo.

En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$278 millones a mayo de 2026, exhibiendo un moderado crecimiento respecto a 2025 (4,0%), explicado por la cartera comercial e hipotecaria, principalmente. A la misma fecha, el resultado acumulado del ejercicio ascendió a \$2.622 millones, un 26,0% superior al registrado en igual período de 2025, impulsado por el crecimiento del ingreso operacional total, que más que compensó el incremento de los gastos por provisiones y de los gastos operacionales.

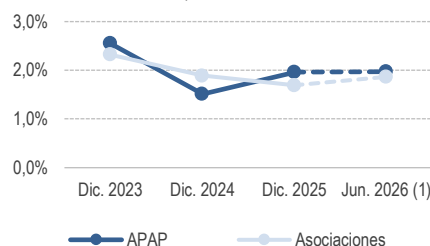
En este contexto, APAP tiene una posición de liderazgo consolidada en su industria. Su cuota de mercado ha logrado mantenerse en torno al 45%, ubicándose en el primer lugar del ranking. Asimismo, la entidad es líder en términos de colocaciones comerciales, consumo e hipotecarias con cuotas de mercado de 38,9%, 56,8% y 42,3%, a mayo de 2026, respectivamente.

La sólida posición competitiva en créditos también beneficia su actividad en productos pasivos. La entidad ocupa el primer lugar de las asociaciones en captaciones, con una cuota de mercado de 41,6% a mayo de 2026 (considera cuentas de ahorro y depósitos a plazo).

Al considerar la industria financiera regulada, APAP tiene una participación más acotada en términos de colocaciones, dada la concentración con que opera el sistema en sus tres mayores actores. A junio de 2026, la asociación tenía una cuota de mercado de 5,0% posicionándose como el cuarto actor más relevante, por sobre otros bancos que operan en el sistema. Asimismo, su patrimonio era equivalente al 6,7% del sistema (cuarto lugar).

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

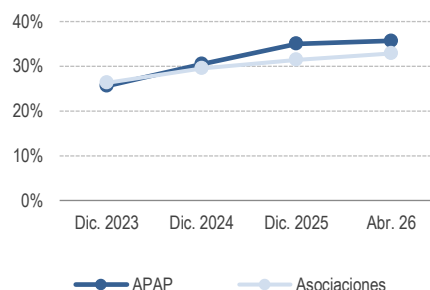
	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	30,5%	35,1%	35,5% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	4,2 vc	3,6 vc	3,8 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	4,7 vc	4,3 vc	4,5 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica.

(3) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad relativamente estable en el último período. Lo márgenes operacionales son congruentes con la actividad y absorben cómodamente los gastos por riesgo y por provisiones.

APAP concentra sus ingresos financieros en la actividad de crédito, en línea con el foco de su actividad. Complementariamente, se observan ingresos asociados a la cartera de inversiones y, en menor medida, por comisiones, que aportan a la diversificación. En los períodos analizados, el ingreso operacional total ha evidenciado una trayectoria creciente, impulsada por el mayor volumen de colocaciones, pero también por el contexto de tasas de interés.

A junio de 2026, el ingreso operacional total alcanzó a \$8.799 millones, comparado con \$7.227 millones al mismo período de 2025, creciendo un 21,7% nominal. En términos relativos, el indicador medido sobre activos totales promedio muestra un buen comportamiento (9,3% anualizado), ubicándose por sobre el promedio de asociaciones, y alineado al registro del sistema financiero.

Por su parte, se observa que el gasto por provisiones exhibe una tendencia al alza dado el avance de la cartera de colocaciones y el comportamiento de pago de los clientes, que significó un leve aumento en los niveles de la cartera vencida. Así, el indicador sobre ingreso operacional total alcanzó a 25,5% a junio de 2026 (23,3% a diciembre de 2025), manteniéndose por sobre otras asociaciones y el promedio de bancos múltiples. Cabe indicar que, al cierre de 2025 la entidad no contaba con un exceso de provisiones en relación al requerimiento normativo.

Los gastos operativos de APAP han registrado un crecimiento paulatino en los últimos años, sin generar presión sobre los márgenes operacionales. La medición sobre ingreso operacional neto se ubicó en 77,2% (83,5% a junio de 2025), notándose una disminución respecto al período anterior. Por su lado, el indicador sobre activos totales promedio se sostenía en rangos del 5,3% (anualizada), mejor posicionado que otros comparables y alineado al promedio del sistema financiero regulado, reflejando la importante escala.

A junio de 2026, la utilidad antes de impuesto alcanzó \$1.864 millones (\$1.222 a junio de 2025), que medido sobre activos totales fue de 2%, muy estable con respecto al cierre del año anterior. Cabe indicar, que la entidad fortalece sus resultados de última línea principalmente con otros ingresos provenientes de comisiones por intermediación de seguros e ingresos diversos mayormente por ganancia de ventas de cartera, los que a junio de 2026 representaron un 19,7% del resultado antes de impuesto.

En este contexto, la capacidad de generación de APAP se sostiene en rangos adecuados, evidenciando indicadores financieros que van en línea con el foco en mantener buenos niveles de rentabilidad y de soporte patrimonial en su operación. Si bien el entorno de tasas de interés conllevó desafíos a la gestión financiera especialmente en años previos, la entidad presenta un resultado operacional sólido soportado en su capacidad buena de crecimiento y en la diversificación de sus negocios e ingresos.

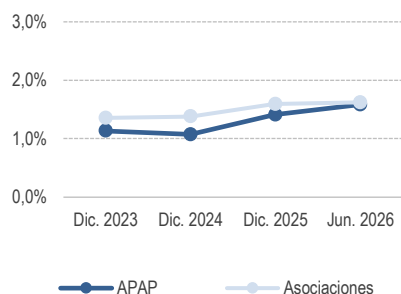
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	13,1%	14,3%	3,2%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,4%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	3,0%	2,9%	3,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida	2,8 vc	2,1 vc	2,0 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	2,7%	3,3%	3,7%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	1,4%	1,3%	1,3%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	2,3%	3,3%	n.d.

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponde.
 (2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

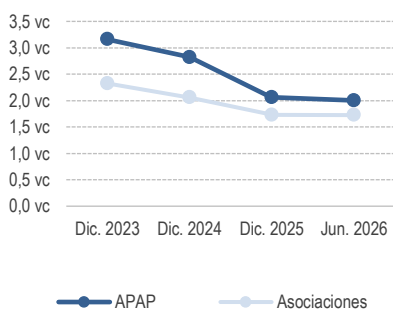
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa gracias a la continua capitalización de utilidades. La entidad opera con un alto índice de solvencia.

Dada su naturaleza como asociación de ahorros y préstamos, APAP enfrenta limitaciones al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital ante eventuales contingencias de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por una consistente y adecuada capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante de su patrimonio.

La sólida base patrimonial de la entidad le permite operar con un nivel de endeudamiento que en promedio ha fluctuado en los últimos periodos en rangos de 4,5 veces (calculado como pasivo total sobre patrimonio) y que en opinión de Feller Rate es consistente con el perfil de riesgos y negocios de la entidad.

Por su lado, el indicador de solvencia regulatorio de APAP mantiene amplia holgura con respecto al mínimo requerido (10%) y se ubica en los rangos altos del sistema financiero. En efecto, a mayo de 2026, el índice de solvencia alcanzó a 35,5%, comparado con un registro de 31,9% para el sistema de asociaciones y de 17,2% para el promedio de bancos múltiples. Cabe indicar, que la entidad mantiene obligaciones por bonos subordinados que fortalecen su indicador de solvencia.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

La entidad cuenta con un completo marco y estructura operativa para la gestión de sus riesgos. Cartera de préstamos con importante exposición al segmento minorista. Sostiene niveles adecuados de morosidad y cobertura de provisiones.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

APAP cuenta con una adecuada estructura de gobierno de riesgos que es ejercida desde la Junta de Directores y el Comité de Gestión Integral de Riesgos, con el soporte de la Administración General. Las políticas de riesgos están claramente definidas y establecen el apetito de riesgo que asume la asociación en sus operaciones. En efecto, la entidad opera con un extenso cuerpo normativo y tres matrices que cubren todos los riesgos del negocio.

La constitución de provisiones para activos riesgosos se fundamenta en los criterios establecidos en el Reglamento de Evaluación de Activos (REA). Mientras que, para la cartera de créditos, rendimientos por cobrar y contingencias realiza un análisis para determinar la constitución de provisiones adicionales en función de una metodología interna basada en información histórica que refleja el comportamiento de los deudores.

La cartera de colocaciones netas de provisiones constituye aproximadamente el 60,5% del total de activos de APAP. A mayo de 2026, el portafolio de crédito tenía una mayor exposición a préstamos para la vivienda, los cuales representaban un 50,9% del total. Le seguían los créditos de consumo, con un 29,7%, y los préstamos comerciales, con un 19,3%.

En opinión de Feller Rate, la distribución de colocaciones si bien determina una mayor exposición al segmento retail, favorece sanos niveles atomización de las operaciones, con

controladas exposiciones. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 8,7% de los créditos totales brutos de APAP a mayo de 2026. En tanto, la entidad también opera con un buen nivel de garantías, que corresponden a cerca del 75% del total de la cartera de crédito (incluyendo reales y financieras).

Por su parte, a junio de 2026 un 25,7% de los activos totales de la asociación correspondía a la cartera de inversiones, la mayoría calificada a valor razonable con cambios en el patrimonio (84,9%), conformada principalmente por títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central (89,5%), beneficiando la liquidez. En tanto, un 5,6% eran otros activos y un 8,3% eran fondos disponibles.

Por las características de su actividad, APAP puede revisar y ajustar periódicamente las tasas activas de parte de sus colocaciones, conforme a la evolución del contexto macroeconómico. Además, su exposición al riesgo cambiario es baja, ya que las operaciones crediticias en moneda extranjera representan una proporción muy acotada. Para la gestión de liquidez, la entidad mantiene, además de las mediciones regulatorias, herramientas y límites internos de gestión, monitoreando la concentración por sector y cliente, días de liquidez, indicadores de efectivo, entre otros, que se reflejan en sanas posiciones bajo los períodos analizados.

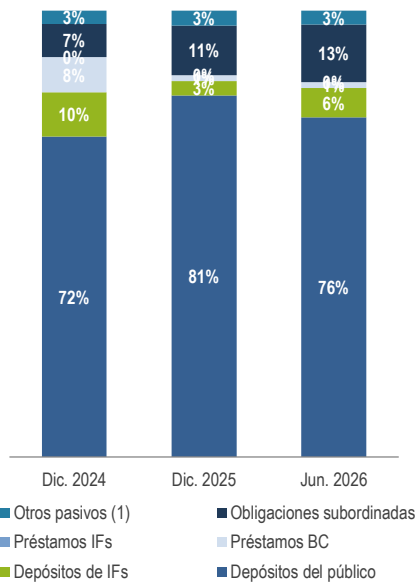
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

La cartera de créditos neta de provisiones registró un incremento nominal del 14,3% en 2025. Este avance superó tanto el crecimiento del año anterior (13,1%) como los promedios de la industria de asociaciones (12,7%) y del sistema financiero regulado (en torno al 10%). Por su parte, a junio de 2026, la expansión nominal de la cartera se moderó al 3,0%, alineándose con el sector. Hacia adelante, la entidad proyecta un mayor dinamismo en su actividad de crédito, contando con un respaldo patrimonial adecuado para acompañar la evolución de su balance.

Los indicadores de cartera vencida de APAP se mantienen en niveles sanos, aunque muestran una cierta presión en el último tiempo, tendencia que también se ha observado en la industria. A diciembre de 2025, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,4% de las colocaciones brutas versus un 1,6% para el sistema de asociaciones y un 1,3% para la industria financiera regulada. Por su parte, a junio de 2026, la cartera vencida avanzó levemente a rangos de 1,6%, posicionándose en el nivel del promedio de asociaciones y algo por sobre la industria financiera.

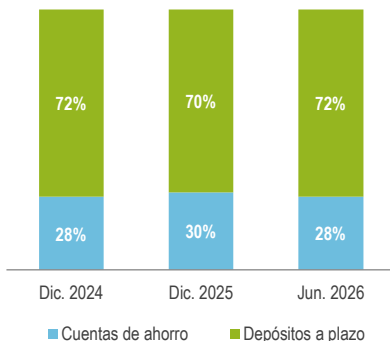
La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, exhibe una disminución en período de análisis, pero se mantiene en niveles adecuados. A diciembre de 2025, la cobertura fue de 2,1 veces (2,8 veces al cierre de 2024); mientras que, a junio de 2026, el indicador se situó en rangos de 2,0 veces, por sobre lo exhibido por la industria de asociaciones (1,7 veces), pero inferior al promedio de la industria regulada (3,1 veces).

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	80,1%	94,6%	90,7%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	97,9%	99,3%	97,1%
Crecimiento de los depósitos (3)	15,8%	12,9%	5,3%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	60,6%	44,1%	54,5%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	35,8%	28,9%	33,9%
LCR (5)	n.d.	1,035%	n.d.
NSFR (5)	n.d.	188%	n.d.

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADA

Acceso a diversas fuentes de fondeo. Recursos líquidos entregan una sana cobertura a los depositantes, aunque con algunas fluctuaciones.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos. En este contexto, se observa una estructura de fondeo coherente con la actividad, destacando una diversificación adecuada.

A junio de 2026, la mayor proporción de pasivos totales eran los depósitos del público, representando un 76,1% del total de obligaciones, seguido por obligaciones subordinadas (13%), depósitos de instituciones financieras (6,5%), otros pasivos (3,1%) y, el porcentaje restante (1,3%) correspondía a préstamos del Banco Central.

Consistente con la estrategia y foco en alcanzar un menor costo de fondo, se observa un paulatino avance de los depósitos del público y un relativo descenso de los recursos provenientes de institucionales, aunque con un cierto ajuste en el primer semestre de 2026.

Las menores alternativas de financiamiento con relación a bancos múltiples se mitigan, en parte, con la buena atomización de las captaciones provenientes del público. A diciembre de 2025, los 20 mayores depositantes representaron cerca del 6,2% de los depósitos totales de la asociación, mientras que a mayo 2026 el indicador llegó a un 7,1% lo cual refleja un nivel de concentración muy controlado.

Por su parte, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación de la estructura de pasivos, permitiendo, además, un acceso a recursos de más largo plazo. A junio de 2026, APAP mantiene cuatro programas de bonos subordinados vigentes por un total de \$20.700 millones. Además, la asociación cuenta con líneas de financiamiento con instituciones financieras locales.

A junio de 2026, APAP registró \$16.414 millones en fondos disponibles y \$51.097 millones en inversiones líquidas; la mayoría papeles del Banco Central y Ministerio de Hacienda. Además, por contrato, las tasas de las colocaciones pueden ser revisadas periódicamente. En este contexto, los activos líquidos de la asociación permitían cubrir un 54,5% de los depósitos totales a junio de 2026, reflejando una cobertura adecuada.

	Ene. 22	Abr. 22	May. 22	Jul. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25	25 Jul. 25	30 Ene. 26	29 Jul. 26
Solvencia ⁽¹⁾	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos subordinados ⁽²⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-100 aprobado el 24 de junio de 2016, ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019, iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021 y iv) SIVEM-170 aprobado el 4 de diciembre de 2023.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Dic. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽³⁾	Jun. 2026
Balance General						
Activos totales	127.045	161.763	176.327	179.452	198.934	432.129
Cartera de créditos neta	73.459	89.734	102.057	116.840	120.300	270.043
Cartera de créditos bruta	76.560	93.074	105.251	120.350	124.244	277.820
Cartera vencida ⁽⁴⁾	911	1.058	1.131	1.702	1.969	4.508
Provisiones para pérdidas crediticias	-3.100	-3.340	-3.194	-3.510	-3.944	-7.777
Inversiones	34.481	38.355	42.439	40.457	51.097	96.056
Total activos productivos	107.940	128.088	144.496	157.297	171.397	366.099
Fondos disponibles	12.884	23.843	20.711	11.434	16.414	43.338
Activo fijo	2.861	4.024	3.939	3.949	4.005	10.115
Otros activos	3.360	5.809	7.180	6.772	7.118	12.577
Pasivos totales	101.053	132.762	145.201	145.337	162.773	356.392
Pasivos exigibles	86.374	117.754	130.126	124.403	136.628	320.560
Obligaciones con el público	70.713	90.071	104.265	117.702	123.920	285.018
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	27.541	28.644	29.152	34.916	34.829	98.223
A plazo	43.031	61.200	74.812	82.489	88.798	186.329
Otras obligaciones con el público	141	227	301	297	292	467
Depósitos de entidades financieras	12.067	16.548	14.445	4.775	10.570	31.977
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Préstamos	3.594	11.135	11.417	1.926	2.139	3.565
Con BC	3.580	11.117	11.373	1.915	2.128	3.551
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	14	18	44	11	11	14
Bonos subordinados	10.849	10.848	10.854	16.045	21.086	24.934
Otros pasivos ⁽⁵⁾	3.831	4.161	4.221	4.889	5.058	10.898
Patrimonio	25.991	29.001	31.126	34.115	36.161	75.736

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. (1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Dic. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽³⁾	Jun. 2026
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	9.050	9.982	10.329	12.610	7.585	16.137
Otros ingresos operativos netos	1.676	2.428	2.354	3.265	1.215	1.929
Ingreso operacional total	10.726	12.410	12.683	15.875	8.799	18.065
Provisiones del ejercicio	-1.385	-2.001	-2.642	-3.692	-2.247	-3.165
Ingreso operacional neto de provisiones	9.341	10.408	10.040	12.183	6.552	14.900
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-6.496	-7.697	-8.448	-9.441	-5.056	-11.890
Resultado operacional	2.846	2.711	1.593	2.742	1.497	3.010
Otros ingresos (gastos)	682	971	963	750	367	879
Resultado antes de impuesto	3.528	3.682	2.556	3.491	1.864	3.902
Impuesto	-488	-603	-369	-533	-242	-620
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.040	3.079	2.186	2.958	1.622	3.282

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. (1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽²⁾
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,1%	6,9%	6,1%	7,1%	8,0%	7,7%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,4%	8,6%	7,5%	8,9%	9,3%	8,6%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,4%	7,2%	5,9%	6,8%	6,9%	7,1%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,1%	1,4%	1,6%	2,1%	2,4%	1,5%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	12,9%	16,1%	20,8%	23,3%	25,5%	17,5%
Gasto provisiones / Resultado operacional	48,7%	73,8%	165,9%	134,7%	150,1%	105,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	8,5%	9,1%	8,5%	8,4%	8,3%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,1%	5,3%	5,0%	5,3%	5,3%	5,7%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	69,5%	73,9%	84,1%	77,5%	77,2%	79,8%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,2%	1,9%	0,9%	1,5%	1,6%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,8%	2,5%	1,5%	2,0%	2,0%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	15,1%	14,0%	8,7%	11,1%	10,9%	18,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,4%	2,1%	1,3%	1,7%	1,7%	1,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	11,7%	11,2%	7,3%	9,0%	9,2%	8,9%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	27,9%	25,6%	30,5%	35,1%	35,5% ⁽⁶⁾	31,9% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,7 vc	4,5 vc	4,5 vc	4,0 vc	4,0 vc	7,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,3 vc	4,1 vc	4,2 vc	3,6 vc	3,8 vc	4,2 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	3,9 vc	4,6 vc	4,7 vc	4,3 vc	4,5 vc	4,7 vc

(1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A mayo de 2026, la economía de la República Dominicana evidenció una recuperación, registrando un crecimiento acumulado de 4,2% durante los primeros meses del año, de acuerdo con cifras del Banco Central (BCRD). Esto, apoyado en una mayor demanda interna y en mejores condiciones financieras. En el ámbito de la política monetaria, el BCRD ha mantenido la tasa de política monetaria en 5,25% durante 2026, tras los recortes aplicados en 2025. En tanto, la inflación doméstica se ubicaba en un 5,35% interanual a mayo, superando el rango meta oficial fijado, reflejando una leve aceleración en los últimos meses, principalmente por el alza en precios del sector transporte, restaurantes y hoteles.

Al cierre de 2025, el sistema financiero nacional continuó mostrando solidez, aunque con un crecimiento de las colocaciones más moderado, en línea con el desempeño económico del año. Esta tendencia respondió tanto a una demanda más contenida como a una postura prudente de las entidades, en un entorno desafiante. Durante los primeros meses de 2026, el crecimiento del crédito se mantuvo contenido, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica y un año de carácter preelectoral, en el que puede observarse una mayor cautela en las decisiones de inversión. Por su parte, la calidad de la cartera se observó relativamente estable, mientras que los niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad continuaron siendo adecuados, reflejando la resiliencia y la gestión prudente del sistema financiero. Ante este panorama, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos siguen siendo relevantes para la gestión, como forma de contribuir al logro de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

De esta forma, en opinión de Feller Rate, la industria financiera regulada dominicana mantiene fundamentos sólidos, respaldados por una gestión prudente y condiciones financieras adecuadas. Prospectivamente, en un entorno de crecimiento aún moderado, estas fortalezas deberían continuar apoyando una respuesta eficaz del sistema financiero a las condiciones de su entorno.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Jeremías Morataya – Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.