



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

3 de febrero de 2025

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 31 Diciembre 2024 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 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

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

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

Atentamente,

Hector Hill
2do VP Control Financiero
Cc.: 2do VP de Cumplimiento Regulatorio
Cc.: 2do VP de Estrategia y Planificación

Oficina Principal

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

Público

	Jul. 24	Ene. 25
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	127.045	161.763	176.684
Cartera de créditos bruta	76.560	93.074	105.251
Cartera vencida ⁽³⁾	911	1.058	1.131
Provisiones para pérdidas crediticias	-3.100	-3.340	-3.194
Inversiones	34.481	38.355	45.847
Fondos disponibles	12.884	23.843	17.303
Pasivos totales	101.053	132.762	145.587
Obligaciones con el público	70.713	90.071	104.265
Depósitos de IF	12.067	16.548	14.445
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	3.594	11.135	11.417
Obligaciones subordinadas	10.849	10.848	10.854
Patrimonio neto	25.991	29.001	31.097
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	9.050	9.982	10.329
Otros ingresos operativos netos	1.676	2.428	2.354
Ingreso operacional total	10.726	12.410	12.683
Gasto en provisiones	-1.385	-2.001	-2.653
Gastos operativos	-6.496	-7.697	-8.438
Resultado operacional	2.846	2.711	1.592
Otros ingresos (gastos)	682	971	963
Resultado antes de impuesto	3.528	3.682	2.555
Impuestos	-488	-603	-348
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.040	3.079	2.207

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,6%	7,5%
Gasto en provisiones / Activos	1,1%	1,4%	1,6%
Gastos operativos / Activos	5,1%	5,3%	5,0%
Resultado operacional / Activos	2,2%	1,9%	0,9%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,8%	2,5%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,4%	2,1%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	11,7%	11,2%	7,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,2%	1,1%	1,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,4 vc	3,2 vc	2,8 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	28,0%	25,8%	30,9%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	81,9%	76,5%	80,1%

(1) Índices a diciembre de 2023 y diciembre de 2024 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicador a noviembre de 2024, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

Analista: Constanza Morales Galindo
Constanza.morales@feller-rate.com

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 la industria de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, que se reflejan en un portafolio de colocaciones bien equilibrado. A noviembre de 2024, su cuota de mercado lideraba en colocaciones totales brutas con un 44,4%; reflejando la importancia en su segmento de negocios. Adicionalmente, en el sistema financiero regulado exhibe una posición significativa con una cuota de mercado en créditos de 4,8%, ubicándose en el quinto lugar.

A diciembre de 2024, el ingreso operacional de la entidad alcanzó \$12.683 millones, levemente por sobre el exhibido en 2023 (\$12.410 millones). Con todo, los márgenes operacionales de la entidad exhiben una caída en el último período como resultado de un aumento de los activos en mayor proporción a los ingresos operacionales, exhibiendo un indicador de 7,5% a diciembre de 2024, inferior al 7,8% obtenido por la industria de asociaciones.

Los gastos de apoyo aumentaron a diciembre de 2024 acumulando \$8.438 millones (\$7.697 millones al cierre de 2023), dado principalmente por un mayor gasto por depreciación y amortización. El indicador medido sobre margen financiero total era de 84,1%, superior al 82,8% obtenido por la industria de asociaciones.

La cartera de colocaciones sostiene un sano desempeño, lo que mantiene el gasto por riesgo de crédito en rangos controlados. A diciembre de 2024, el gasto en provisiones representó un 1,6% de los activos totales, algo por sobre lo exhibido por la industria (1,0%) pero coherente con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación.

El resultado antes de impuesto muestra una caída a diciembre de 2024 respecto al año previo, alcanzando \$2.555 millones (\$3.682 millones en 2023), que medido sobre activos totales fue de 1,5%, pero exhibe una tendencia similar al obtenido por la industria de asociaciones (1,7%). Lo anterior, como resultado del avance del gasto por riesgo y gastos operacionales y un mayor nivel de gastos financieros dado un contexto de tasas de interés que siguieron altas la mayor parte del año. Sin embargo, estos indicadores financieros están en línea con la estrategia de la entidad en términos de mantener niveles adecuados de solvencia y fondeo.

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 y estable capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia en los rangos altos de la industria. A noviembre de 2024, el indicador de solvencia de APAP fue 30,9%, superior al promedio de las asociaciones (29,6%).

La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de los créditos brutos versus un 1,4% para el sistema de asociaciones a diciembre de 2024. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía en rangos altos, alcanzando a 2,8 veces (2,1 veces para el sistema). Con todo, el aumento en provisiones responde a una gestión anticipada del riesgo para estabilizar los niveles de cartera vencida.

El financiamiento de la institución se concentra en pasivos con costos bien atomizados, toda vez que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Se observa una presencia acotada de inversionistas institucionales, que ha retrocedido en el último

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.

período, representando un 12,8% de la cartera total al cierre de 2024. A diciembre de 2024, los depósitos del público representaron un 71,6% del total de pasivos. En tanto, un 9,9% de los pasivos correspondían a depósitos de instituciones financieras del país y del exterior. La menor diversificación de la estructura de financiamiento con respecto a entidades de mayor tamaño se compensa, en parte, con sanos niveles de liquidez y la buena atomización de la base depositantes.

La entidad tiene establecido un plan estratégico hasta 2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, fortaleciendo la presencia en los segmentos de personas de ingresos medios y pymes a través de la innovación de los canales de atención, avanzando al mismo tiempo en eficiencia operacional, solvencia y resultados. Dentro de la estrategia de la entidad en el último período, la administración ha priorizado fortalecer su solidez financiera y estabilidad a largo plazo.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro. La Asamblea de Asociados constituye el órgano societario superior, la que adopta las decisiones corporativas fundamentales; en especial, aquellas relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto y razón social. Por su parte, el gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco interno de normas como mecanismo de autorregulación, el cual es revisado y actualizado permanentemente. Este incluye los Estatutos Sociales, Reglamento Interno de la Junta de Directores, Código de Ética y Conducta, y otros reglamentos, políticas y estatutos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones junto con una presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad tiene una adecuada capacidad de generación de resultados y una sana composición de la cartera junto a una conservadora gestión de riesgos.

- Su condición de asociación y la concentración de pasivos limitan alzas de la calificación en los próximos períodos.
- Una baja de su clasificación podría darse por un deterioro sostenido de sus indicadores relevantes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria y con posición importante en la industria financiera.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, con menor proporción de institucionales.
- Elevados índices de solvencia respaldan su estrategia de crecimiento.
- Sanos niveles de morosidad con alta 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.

	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	May. 22	Jul. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	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	A+	A+	A+	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 9 de julio de 2019, iii) SIVEM-147 aprobado el 9 de julio 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/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos

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 bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Constanza Morales Galindo – 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.