



28 de julio 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 30 de junio del 2025 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,

Jinny Alba Feliz
Vicepresidente Ejecutivo Tesorería
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

	Ene. 2025	Jul. 2025
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	161.763	176.327	179.548
Cartera de créditos neta	89.734	102.057	109.835
Inversiones	38.355	42.439	48.146
Passivo exigible	117.754	130.126	126.107
Obligaciones subordinadas	10.848	10.854	16.040
Patrimonio	29.001	31.126	32.189
Ingreso operacional total	12.410	12.683	7.227
Gasto por provisiones	-2.001	-2.642	-1.846
Gastos operativos	-7.697	-8.448	-4.493
Resultado operacional	2711,4	1592,6	886,9
Resultado antes de impuesto	3.682	2.556	1.222
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.079	2.186	1.063

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 interiores.

INDICADORES RELEVANTES

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25 ⁽⁵⁾

Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,6%	7,5%	8,1%
Gasto en provisiones / Activos	1,4%	1,6%	2,1%
Gastos operativos / Activos	5,3%	5,0%	5,1%
Resultado operacional / Activos	1,9%	0,9%	1,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,5%	1,5%	1,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,1%	1,3%	1,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	11,2%	7,3%	6,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,1%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,2 vc	2,8 vc	2,0 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	25,8%	30,8%	38,5% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Passivo exigible	76,5%	80,1%	88,9%

(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 2025 anualizados según corresponda. (6) Indicador a marzo de 2025, 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: Constanza Morales Galindo

FUNDAMENTOS

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

APAP es la entidad de mayor tamaño en el sistema 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. La entidad tiene una posición consolidada como líder en colocaciones, con una cuota de mercado en torno al 46% en su industria. Adicionalmente, en el sistema financiero regulado exhibe una posición significativa, con una cuota de mercado en créditos de 5,0% a mayo de 2025, ubicándose en el quinto lugar.

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. Dentro de los objetivos del último período, la administración ha priorizado controlar el costo de fondos y generar eficiencias mediante la automatización y digitalización, priorizando la rentabilidad por sobre el crecimiento de los créditos.

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. A junio de 2025, la utilidad antes de impuesto alcanzó \$1.222 millones (\$1.175 a junio de 2024), que medido sobre activos totales fue de 1,4%, muy estable con respecto al mismo período del año anterior (1,5%). Con todo, se observa un retorno por debajo del promedio de años previos afectado por el mayor gasto en riesgo y márgenes operacionales algo más bajos, que siguen el comportamiento del sistema financiero.

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 y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia en los rangos altos de la industria. A marzo de 2025, el indicador de solvencia de APAP fue 38,5%, otorgando un soporte fuerte para cubrir potenciales pérdidas inesperadas.

La cartera de colocaciones revela un avance paulatino de la morosidad en los últimos meses, siguiendo la tendencia del sistema. La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de los créditos brutos a junio de 2025, en línea con la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, retrocedió dado el aumento de la morosidad, pero se sostiene en rangos adecuados para las características del portafolio de créditos, con un altocomponente de colocaciones hipotecarias (2,0 veces).

El financiamiento de la institución se basa en pasivos con costos bien atomizados, ya que, por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede realizar captaciones mediante cuentas corrientes. Se observa una presencia acotada de inversionistas institucionales, que ha retrocedido en el último período, representando un 12% de la cartera total al cierre de 2024. Por su parte, la entidad mantiene sus indicadores de liquidez muy por sobre el límite regulatorio, alcanzando un 203% en la razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 30 días.

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 mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados y un elevado índice de solvencia que es beneficiado por la continua capitalización de utilidades.

- 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, especialmente sus niveles de rentabilidad.

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 la 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 constituye el órgano societario superior de la entidad, adoptando decisiones relacionadas con las normas estatutarias y las que afectan al patrimonio, objeto, razón social y la naturaleza jurídica de la misma. Además, es la encargada de designar a los miembros de la Junta de Directores.

De acuerdo con la Ley de Asociaciones de Ahorros y Préstamos y los Estatutos Sociales de APAP, cada depositante tiene derecho a un (1) voto por cada cien pesos (RD\$100.00) que mantenga depositados o como promedio en su cuenta de ahorros en la entidad durante el último ejercicio, con un máximo de cincuenta (50) votos, sin importar el monto de sus depósitos o promedio en su cuenta de ahorros. A diciembre de 2024, APAP contaba con 451.650 asociados, lo que representa un aumento frente a los 444.060 registrados en el mismo periodo del año anterior.

La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de APAP; está compuesta por ocho miembros (seis externos independientes, un externo no independiente y un interno ejecutivo), que ejercen su cargo por tres años, con posibilidad de reelección indefinida. La Junta de Directores canaliza la ejecución de sus decisiones a través de la Presidencia Ejecutiva, que a su vez representa el más alto cargo responsable de la gerencia de la entidad.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación de ahorros y préstamos líder en su industria. Su plan estratégico apunta a continuar creciendo hacia los segmentos consumo y pymes con foco en rentabilidad.

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 pequeñas y medianas empresas. Su trayectoria y extensa cobertura geográfica, le ha permitido posicionarse como la asociación más grande en el sistema y como un actor importante en la industria financiera.

El portafolio de crédito presenta una composición más equilibrada que la de otros actores comparables, favoreciendo la diversificación de su balance e ingresos. A mayo de 2025, los créditos hipotecarios representaron el 52,3% de la cartera bruta, seguido de los de consumo con un 29,9% y los comerciales un 17,8%, 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 diciembre de 2024, 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 1.990 personas.

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 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. Como parte de las acciones desarrolladas, en 2024 destacó el lanzamiento del Certificado de Depósito Digital, el cual puede ser solicitado de manera 100% digital a través de la aplicación móvil de APAP. Esta iniciativa, diseñada para ofrecer una experiencia simple y ágil, sigue las tendencias de la industria financiera y favorece la captación de depósitos minoristas.

Dentro de los objetivos del último período, la administración ha priorizado controlar el costo de fondos y generar eficiencias mediante la automatización y digitalización, priorizando la rentabilidad por sobre el crecimiento de los créditos. En este contexto, para el cierre de 2025, la asociación espera una reducción progresiva del índice cost-to-income, una mejor calidad del portafolio crediticio producto de mayores restricciones en la originación ante una mora más presionada, y una reconfiguración del fondeo, con un mayor peso del ahorro y una menor dependencia de los certificados de depósitos. Al mismo tiempo, la entidad sigue desarrollando iniciativas estructurales, como la automatización de procesos, el fortalecimiento de los canales físicos y digitales, y la incorporación de herramientas que permitan operar con información diaria del negocio.

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 Comités de la Alta Gerencia.

La administración tiene un profundo conocimiento del mercado atendido y ha demostrado la capacidad para cumplir los planes estratégicos definidos siguiendo un marco de apetito de riesgo que incorpora métricas de solvencia, liquidez, crédito y concentración, entre otras. Ello, se refleja en un importante ritmo de crecimiento y una consolidada posición competitiva.

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 es revisado de forma permanente para mantenerse alineado con la estrategia institucional. 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 y comisiones de apoyo a la alta gerencia.

Entre las prácticas desarrolladas en esta materia, destaca también la aprobación por parte de la Junta de Directores de un plan anual de gobierno corporativo que establece las iniciativas a desarrollar en aspectos institucionales, a las que se les da estrecho seguimiento. Por otro lado, la entidad en su marco de gestión de riesgo incorpora la gestión del riesgo operacional, con el objetivo de proteger la imagen institucional en sus relaciones con los grupos de interés.

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 Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), que buscan asegurar el desarrollo de las comunidades y la disminución de la pobreza.

MARGEN OPERACIONAL

Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

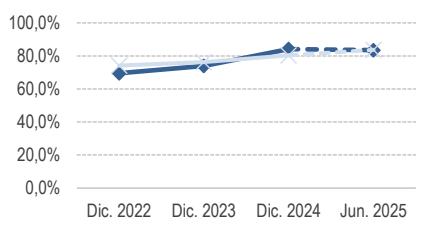
GASTO EN PROVISIONES

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.

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.

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 \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, respectivamente.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$252 millones a junio de 2025, con un crecimiento de 6,1% respecto a 2024, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos. A la misma fecha, el resultado acumulado del año fue \$2.458 millones, levemente por debajo del mismo período de 2024 (\$2.528 millones), toda vez que el avance del ingreso financiero total no logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

En tanto, al cierre de 2024, el resultado del año fue \$5.114 millones, por debajo de 2023 (\$6.049), toda vez que el avance del ingreso financiero neto no logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo. Por su lado, a mayo de 2025, la industria de asociaciones acumuló una utilidad de \$2.081 millones, registrando un buen ingreso operacional total, pero afectado por el mayor gasto en provisiones, dado el comportamiento de la morosidad que aún se mantiene en el sistema financiero.

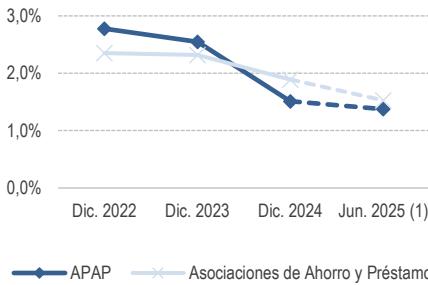
En este contexto, APAP tiene una posición de liderazgo consolidada en su industria. A mayo de 2025, su cuota de mercado ascendió a 45,6%, exhibiendo un avance constante en los últimos períodos, manteniéndose en el primer lugar del ranking. Asimismo, la entidad es líder en términos de colocaciones comerciales, consumo e hipotecarias con cuotas de mercado de 38,0%, 57,1% y 43,5%, 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 43,8% a junio de 2025 (considera cuentas de ahorro y depósitos a plazo).

Al considerar la industria financiera que reporta a la SB, APAP tiene una participación más acotada en términos de colocaciones totales brutas, pero también significativa dada la concentración con que opera el sistema. A mayo de 2025, la asociación tenía una cuota de mercado de 5,0% siendo el quinto actor más relevante.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25

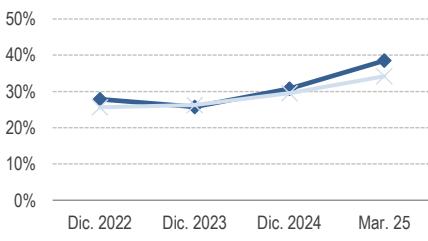
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	25,8%	30,8%	38,5% ⁽³⁾
Passivo exigible / Patrimonio	4,1 vc	4,2 vc	3,9 vc
Passivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	4,6 vc	4,7 vc	4,6 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

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

(3) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Rentabilidad se mantiene presionada principalmente por un aumento en el gasto por provisiones.

APAP concentra sus ingresos financieros en la actividad de crédito, en línea con el foco de su actividad. En los períodos analizados, el ingreso operacional total ha evidenciado una trayectoria creciente, impulsada por el mayor volumen de colocaciones, pero también dado el contexto de elevadas tasas de interés. En tanto, una importante escala operacional también le permite registrar un buen nivel de comisiones, por cerca de un 19% del total de ingresos operacionales, contribuyendo a la diversificación de ingresos.

A junio de 2025, el ingreso operacional total alcanzó a \$7.227 millones, comparado con \$6.125 millones al mismo período de 2024, creciendo un 18% nominal. En términos relativos, el indicador medido sobre activos totales promedio muestra un buen comportamiento (8,1% anualizado), consistente con la composición del portafolio y en los rangos del sistema financiero.

Por su parte, en los últimos años, 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 25,6% a junio de 2025 (20,9% al cierre de 2024), manteniéndose por sobre otras asociaciones y el promedio de bancos. Cabe indicar que, al cierre de 2024 la entidad tenía un exceso de provisiones en relación al requerimiento normativo por \$547 millones.

Los gastos operativos de APAP han registrado un crecimiento paulatino en los últimos años, acumulando \$4.493 millones a junio de 2025 (\$3.963 a junio de 2024). Así, la medición sobre ingreso operacional neto se ubicó en 83,5% (83,0% a junio de 2024), muy estable respecto al período anterior. Por su lado, la medición sobre activos totales promedio se sostiene en rangos del 5,1% (anualizada), mejor posicionada que otros comparables reflejando la importante escala.

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. Con todo, en los últimos meses se observa un retorno por debajo del promedio de años previos afectado por el mayor gasto en riesgo y márgenes operacionales algo más bajos, que siguen el comportamiento del sistema financiero.

A junio de 2025, la utilidad antes de impuesto alcanzó \$1.222 millones (\$1.175 a junio de 2024), que medido sobre activos totales fue de 1,4%, muy estable con respecto al cierre del año anterior (1,5%). 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 2025 representaron un 27% del resultado antes de impuestos.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa gracias a la continua capitalización de utilidades.

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

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

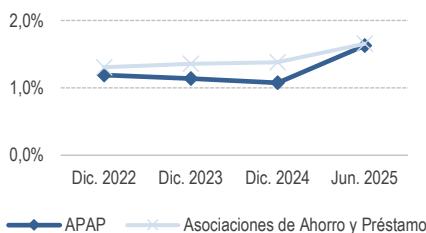
	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	21,6%	13,1%	7,9%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,1%	1,1%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	3,6%	3,0%	3,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida	3,2 vc	2,8 vc	2,0 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	2,4%	2,7%	3,4%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,1%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,4%	1,3%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,4%	2,4%	2,5%

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.

(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

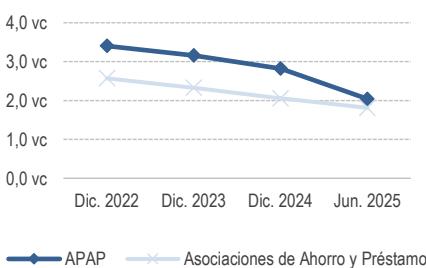
CARTERA VENCIDA

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.

capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante de su patrimonio.

En efecto, las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total. Al cierre de 2024, la cuenta “Reservas patrimoniales” de APAP ascendía a \$29.001 millones, representando un 93,3% del patrimonio total de la asociación.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento que fluctúa en rangos de 4 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 por sobre algunos comparables y actores bancarios de tamaño relevante. En efecto, a marzo de 2025, el índice de solvencia alcanzó a 38,5%. En tanto, según la información entregada por la administración, a mayo de 2025 dicho índice se situó en 37,4%, manteniendo la brecha respecto al regulatorio.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

La entidad cuenta con políticas y una estructura alineada a su operación. Cartera de préstamos crece de manera controlada y, a pesar de observarse algo más de presión, mantiene niveles adecuados de morosidad y cobertura de provisiones.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

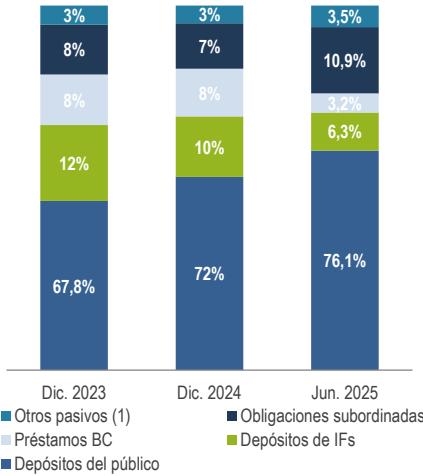
APAP cuenta con una adecuada estructura de gobierno de riesgos que es ejercida desde la Junta de Directores y el Comité de Gestión Integral de Riesgos, con el apoyo de la Administración General. Las políticas de riesgos están definidas y establecen el apetito de riesgo que asume la asociación en sus operaciones. Todos los riesgos tomados deben ajustarse a las políticas que son aprobadas por la Junta de Directores y revisadas periódicamente. Como se indicó, la asociación cuenta con un marco de apetito de riesgos que incluye diversas métricas, tales como solvencia, liquidez, concentraciones, ciberseguridad, rentabilidad, entre otras.

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 61% del total de activos de APAP. A mayo de 2025, el portafolio de crédito se concentraba en préstamos para la vivienda, los cuales representaban un 52,3% del total. Le seguían los créditos de consumo, con un 29,9%, y los préstamos comerciales, con un 17,8%.

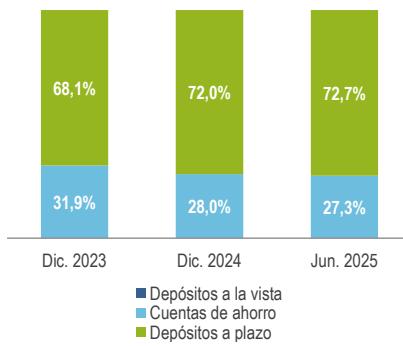
Acorde con el énfasis en financiamiento para la vivienda y créditos de consumo, el portafolio de colocaciones evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 8,9% de los créditos totales brutos de APAP a mayo de 2025. La entidad también opera con un buen nivel de garantías, que corresponden a cerca del 65% del total de la cartera de crédito.

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. 23	Dic. 24	Jun. 25
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	76,5%	80,1%	88,9%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	99,6%	97,9%	97,9%
Crecimiento de los depósitos (3)	27,4%	15,8%	7,6%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	69,1%	60,6%	51,6%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	38,4%	35,8%	32,3%
LCR (5)	n.d.	370,0%	1663,0%
NSFR (5)	n.d.	n.d.	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.

Por su parte, a junio de 2025 un 26,8% de los activos totales de la asociación correspondía a la cartera de inversiones, la mayoría calificada a valor razonable con cambios en el patrimonio (80,7%), conformada principalmente por títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central, beneficiando la liquidez. En tanto, un 6,6% eran otros activos, un 5,5% 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 se incrementó un 13,1% nominal en 2024, inferior al crecimiento observado en el mismo período del año anterior (21,3%), pero en línea a lo registrado por la industria de asociaciones (13,4%). Este incremento estuvo explicado, principalmente, por el segmento comercial que creció un 20% nominal; mientras que las colocaciones comerciales y préstamos hipotecarios se expandieron un 10,9% y 12,2%, respectivamente. Por su parte, a junio de 2025, el aumento nominal de la cartera fue de 7,6%, superior a la industria de asociaciones (6%).

Los indicadores de cartera vencida de APAP se mantienen en niveles sanos, aunque muestran un cierto deterioro en el último tiempo, que se alinea al comportamiento de la industria. A diciembre de 2024, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de las colocaciones brutas versus un 1,4% registrado por el sistema de asociaciones y un 1,1% para el promedio de bancos múltiples. Por su parte, a junio de 2025, la cartera vencida avanzó a rangos de 1,6%, conforme a un escenario con mayores tasas y menor liquidez.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, exhibe una disminución en el último período, pero se mantiene en niveles adecuados. A diciembre de 2024, la cobertura fue de 2,8 veces (3,2 veces al cierre de 2023); mientras que, a junio de 2025, el indicador se situó en rangos de 2,0 veces, por sobre lo exhibido por la industria de asociaciones (1,8 veces), pero inferior al promedio de bancos múltiples (2,9 veces).

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Fondeo compuesto mayormente por depósitos a plazo. Mantiene buena posición de liquidez regulatoria.

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 un buen nivel de atomización.

A junio de 2025, la mayor proporción de pasivos totales eran los depósitos del público, representando un 76,1% del total de obligaciones, seguido por obligaciones subordinadas (10,9%), depósitos de instituciones financieras (6,3%), otros pasivos (3,5%) y, el porcentaje restante (3,2%) 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 leve descenso de los recursos provenientes de institucionales.

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 2024, los 15 mayores depositantes representaban cerca del 12% de los depósitos totales de la asociación, reflejando 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 julio de 2025, 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 2025, APAP registró \$9.790 millones en fondos disponibles y \$48.146 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 51,6% de los depósitos totales a junio de 2025, reflejando sanos niveles de liquidez. Por su lado, la entidad mostró ratios de LCR sólidos, observándose un registro de 1.117% a mayo de 2025, lo que representa un aumento significativo frente al 370% registrado a diciembre de 2024, explicado principalmente por el vencimiento de facilidades de liquidez rápida (FLR) por \$3.000 millones programado para junio de 2025.

	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	25 Jul. 25	
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	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	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	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+	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>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Balance General						
Activos totales	118.781	127.045	161.763	176.327	179.548	386.707
Cartera de créditos neta	59.207	73.459	89.734	102.057	109.835	244.201
Cartera de créditos bruta	61.862	76.560	93.074	105.251	113.608	251.748
Cartera vencida ⁽⁴⁾	926	911	1.058	1.131	1.848	4.164
Provisiones para pérdidas crediticias	-2.656	-3.100	-3.340	-3.194	-3.773	-7.547
Inversiones	49.002	34.481	38.355	42.439	48.146	87.026
Total activos productivos	108.208	107.940	128.088	144.496	157.981	331.228
Fondos disponibles	5.167	12.884	23.843	20.711	9.790	32.656
Activo fijo	2.414	2.861	4.024	3.939	3.881	9.840
Otros activos	2.991	3.360	5.809	7.180	7.895	12.984
Pasivos totales	84.876	101.053	132.762	145.201	147.358	317.961
Pasivos exigibles	81.917	86.374	117.754	130.126	126.107	284.322
Obligaciones con el público	77.632	70.713	90.071	104.265	112.171	256.816
A la vista	-	-	-	0	0	0
De ahorro	26.261	27.541	28.644	29.152	30.577	88.987
A plazo	51.371	43.031	61.200	74.812	81.277	167.343
Otras obligaciones con el público	0	141	227	301	317	486
Depósitos de entidades financieras	702	12.067	16.548	14.445	9.274	20.576
Valores en circulación	-	-	-	0	0	0
Préstamos	2.922	3.594	11.135	11.417	4.663	6.930
Con BC	2.910	3.580	11.117	11.373	4.650	6.912
Con entidades financieras	-	-	-	0	0	0
Otros préstamos	13	14	18	44	13	18
Bonos subordinados	0	10.849	10.848	10.854	16.040	22.928
Otros pasivos ⁽⁵⁾	3.620	3.831	4.161	4.221	5.210	10.711
Patrimonio	23.077	25.991	29.001	31.126	32.189	68.747

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. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros 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. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	8.156	9.050	9.982	10.329	5.838	13.189
Otros ingresos operativos netos	1.105	1.676	2.428	2.354	1.389	2.098
Ingreso operacional total	9.262	10.726	12.410	12.683	7.227	15.287
Provisiones del ejercicio	-1.359	-1.385	-2.001	-2.642	-1.846	-2.591
Ingreso operacional neto de provisiones	7.902	9.341	10.408	10.040	5.380	12.696
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-5.335	-6.496	-7.697	-8.448	-4.493	-10.625
Resultado operacional	2.568	2.846	2.711	1.593	887	2.071
Otros ingresos (gastos)	597	682	971	963	335	830
Resultado antes de impuesto	3.165	3.528	3.682	2.556	1.222	2.901
Impuesto	-247	-488	-603	-369	-159	-443
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.919	3.040	3.079	2.186	1.063	2.458

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. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros 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. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,4%	2,2%	1,9%	0,9%	1,0%	1,1%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,5%	7,1%	6,9%	6,1%	6,6%	6,9%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,6%	8,4%	8,6%	7,5%	8,1%	8,0%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,3%	7,4%	7,2%	5,9%	6,0%	6,7%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,3%	1,1%	1,4%	1,6%	2,1%	1,4%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	14,7%	12,9%	16,1%	20,8%	25,6%	16,9%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-52,9%	48,7%	73,8%	165,9%	208,2%	125,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	9,3%	8,5%	9,1%	8,5%	8,2%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	4,9%	5,1%	5,3%	5,0%	5,1%	5,6%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	67,5%	69,5%	73,9%	84,1%	83,5%	83,7%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,4%	2,2%	1,9%	0,9%	1,0%	1,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,9%	2,8%	2,5%	1,5%	1,4%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	16,0%	15,1%	14,0%	8,7%	7,9%	15,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,7%	2,4%	2,1%	1,3%	1,2%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	13,5%	11,7%	11,2%	7,3%	6,7%	7,3%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	53,2%	27,9%	25,8%	30,8%	37,4%	34,2%
Pasivo exigible / Capital y reservas	4,0 vc	3,7 vc	4,5 vc	4,5 vc	4,1 vc	7,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,3 vc	4,1 vc	4,2 vc	3,9 vc	4,1 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	3,7 vc	3,9 vc	4,6 vc	4,7 vc	4,6 vc	4,6 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo 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 marzo de 2025, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

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:

- Constanza Morales – 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.