



**ASOCIACION POPULAR**  
DE AHORROS Y PRESTAMOS

20 de octubre de 2020

Señor  
**Gabriel Castro González**  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado Valores  
Ciudad.

**Atención: Sra. Olga Nivar**  
**Directora Oferta Pública**

Asunto: Hecho Relevante de Calificación de Riesgo

Estimado señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, tenemos a bien informar que en octubre de 2020, la firma calificadora Feller Rate ratifica la Calificación de Riesgo A+(dom), perspectiva estable al emisor y A(dom) a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-100 y por DOP3,000MM No.SIVEM-131 de esta Asociación Popular de Ahorro y Préstamos.

En este sentido, y para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riesgo, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web [www.apap.com.do](http://www.apap.com.do)

Atentamente,

Gustavo Ariza  
Vicepresidente Ejecutivo

GA/sv

	Julio 2020	Octubre 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

## Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 <sup>(1)</sup>	Dic. 19 <sup>(1)</sup>	Sep. 20
Activos totales	81.477	89.414	92.320
Colocaciones vigentes netas <sup>(2)</sup>	43.180	44.822	50.077
Inversiones	27.167	33.098	33.831
Pasivos exigibles	59.814	62.805	64.370
Deuda subordinada	2.773	5.817	5.830
Patrimonio neto	16.893	18.574	19.592
Margen fin. total (MFT)	7.058	7.306	5.720
Gasto en provisiones	1.281	1.219	1.586
Gastos operativos (GO)	4.274	4.447	3.262
Resultado antes Impto. (RAI)	1.771	1.925	1.113

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 14 de octubre de 2020. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

## Indicadores relevantes<sup>(1)</sup>



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a septiembre de 2020 se presentan anualizados.

## Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Sep. 20
Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>	29,0%	30,4%	38,1% <sup>(2)</sup>
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,4 vc	3,3 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + deuda subordinada; (3) Indicador a agosto de 2020.

## Perfil Crediticio Individual

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

## Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

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

## Fundamentos

La calificación asignada a Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial, así como en una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos considerados adecuados. Al mismo tiempo, incorpora un fondeo y liquidez calificado en moderado.

La asociación es una entidad de carácter mutualista, cuyo objetivo es promover y fomentar la creación de ahorros destinados, inicialmente, al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda.

La entidad es el actor más grande en el sistema de asociaciones, tanto en el total de cartera de créditos como en captaciones. A agosto de 2020, su cuota de mercado era de 40,1% y 38,3%, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, la estrategia de APAP se ha enfocado en implementar medidas de apoyo a sus clientes, además de asegurar la liquidez necesaria para la continuidad operativa. Además, la asociación implementó algunas medidas de saneamiento a los clientes afectados por la pandemia.

APAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos de consumo (30,9% a agosto de 2020). No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia y las medidas de apoyo a los deudores han presionado a la baja los márgenes operacionales, aunque éstos se sostienen en niveles altos. Por otro lado, se observó un avance del gasto por provisiones acorde con la decisión de la administración de fortalecer los niveles de cobertura en un escenario económico más debilitado, lo que repercute en los niveles de rentabilidad. A septiembre de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue 1,6% (2,3% en 2019).

La asociación no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades, manteniendo niveles

de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A agosto de 2020, el indicador de solvencia de APAP fue 38,1%, superior al 32,9% de la industria.

La calidad del portafolio de crédito se ha estabilizado en el último periodo. A septiembre de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,8%, inferior al peak registrado en el mes de junio de 2020 (2,7%) y acorde con el objetivo de la administración de controlar los incrementos en la morosidad.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se ha incrementado a medida que los niveles de mora se han estabilizado. A septiembre de 2020, la cobertura fue de 1,7 veces, superior a al sistema de asociaciones (1,1 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 51,9% del total de pasivos a septiembre de 2020. A su vez, un 27,9% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 8,0% a bonos subordinados.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, APAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Este descalce es mitigado, en parte, por un alto nivel de inversiones líquidas (36,6% del total de activos al tercer trimestre de 2020), complementado por fondos disponibles (3,6%).

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran que su sólida posición de mercado junto a una adecuada capacidad de generación de resultados y el fuerte respaldo patrimonial son fortalezas relevantes en el desarrollo de su operación ante un panorama económico desfavorable.

Feller Rate seguirá monitoreando los efectos de la pandemia en los portafolios de colocaciones, con énfasis en los indicadores de calidad de la cartera y de capacidad de generación.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

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

### Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Incremento en el gasto por provisiones en el último periodo.

	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Ago. 19	Oct.19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+						
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1						
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+						
Bonos subord. <sup>(2)</sup>	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 y ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.