



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

15 de enero de 2021

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de 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 como Hecho Relevante que en el mes de Enero de 2021, el Informe Extenso de la firma calificadora Fitch Ratings ratifica la Calificación Nacional a Largo Plazo a 'AA-(dom)', perspectiva estable al emisor y a 'A+(dom)' a las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131 y DOP3,000MM No. SIVEM-100 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.

Atentamente,

John Llanos
Vicepresidente de Riesgos

JLL/sv

Oficina Principal

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

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de la Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. Fitch también considera el debilitamiento de las condiciones económicas, reflejadas en una contracción esperada de la economía de 6.5% en 2020.

Perfil de Compañía: Las calificaciones nacionales de APAP también están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera su franquicia fuerte en el mercado dominicano como la quinta entidad más grande, aun con las limitaciones propias de su modelo de negocio como asociación de ahorro y préstamos.

Calidad de Cartera Buena: El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total de 1.6% a septiembre de 2020, era similar al del cierre de 2019. La cobertura de reservas para préstamos vencidos de 194% a septiembre de 2020 (diciembre 2019: 122%) es adecuada y refuerza la capacidad de absorción de pérdidas en el entorno económico actual. Fitch observará la maduración de la cartera reestructurada como mecanismo de alivio en la crisis (1.3% al cierre del tercer trimestre de 2020), lo que se espera sea materializado en el primer semestre de 2021.

Rentabilidad Adecuada: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de APAP de 1.9% a septiembre de 2020 (diciembre 2019: 2.2%) es adecuada. La reducción respecto al cierre de 2019 fue resultado del mayor costo de crédito y la creación de provisiones adicionales a las correspondientes según las medidas de flexibilidad. Fitch estima que en 2021 la rentabilidad podría ser más baja en comparación con los niveles previos a la pandemia, lo que sería un reflejo de mayores costos de crédito y márgenes de intermediación menores en un ambiente de tasas bajas.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR mejoró hasta 29.3% a septiembre de 2020 y compara favorablemente con el promedio del sistema financiero (17.1%), lo que permite un margen adecuado de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Adecuada: Los niveles de liquidez reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 89% a septiembre de 2020 son adecuados, aun cuando el crédito aumentó 13% durante los primeros nueve meses de 2020. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes para APAP por su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos
(Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional (Junio 2020)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	30 Sep 2020	31 Dic 2019
Total de Activos (USD millones)	1,581.4	1,690.2
Total de Activos	92,320.3	89,414.4
Total de Patrimonio	19,592.2	18,573.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

-las calificaciones podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta que impactará el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

-las calificaciones podrían mejorar en el mediano plazo como resultado de una mejora del entorno operativo acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Emisiones de Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131

Fuente: Fitch Ratings.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre	30 Sep 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
	USD millones	9 meses – 3er trimestre DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones
	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	No auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	85	4,948.3	6,091.8	6,134.4	5,660.0
Comisiones y Honorarios Netos	15	857.3	1,275.3	1,069.3	1,086.7
Otros Ingresos Operativos	-1	-85.8	-61.0	-146.0	43.2
Ingreso Operativo Total	98	5,719.9	7,306.1	7,057.7	6,789.9
Gastos Operativos	56	3,262.3	4,446.7	4,274.5	3,905.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	42	2,457.5	2,859.4	2,783.2	2,884.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	27	1,585.9	1,218.6	1,281.3	1,912.0
Utilidad Operativa	15	871.6	1,640.8	1,501.9	972.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	4	241.0	284.1	269.3	190.7
Impuestos	2	94.3	173.6	159.0	9.8
Utilidad Neta	17	1,018.3	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	17	1,018.3	1,751.3	1,612.2	1,153.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	891	52,043.3	46,056.3	44,465.6	42,712.7
- De los Cuales Están Vencidos	14	818.8	743.8	801.0	1,109.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	27	1,587.8	905.7	904.9	1,135.1
Préstamos Netos	864	50,455.5	45,150.6	43,560.7	41,577.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	567	33,123.6	32,094.2	26,357.4	24,244.8
Total de Activos Productivos	1,432	83,579.0	77,244.7	69,918.1	65,822.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	58	3,362.0	6,761.1	6,708.8	5,907.4
Otros Activos	92	5,379.3	5,408.5	4,850.5	4,227.0
Total de Activos	1,581	92,320.3	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	996	58,133.3	62,315.0	56,454.8	53,729.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	104	6,094.6	370.7	3,260.0	721.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	98	5,700.0	5,700.0	2,700.0	4,200.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,198	69,927.9	68,385.7	62,414.8	58,650.6
Otros Pasivos	48	2,800.2	2,454.7	2,169.9	2,006.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	336	19,592.2	18,573.9	16,892.7	15,299.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,581	92,320.3	89,414.4	81,477.4	75,956.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.3784	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Sep 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	2.2	2.4	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	8.7	9.3	8.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.0	60.9	60.6	57.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.1	9.9	10.0	7.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.6	1.8	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.0	3.6	4.1	6.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	193.9	121.8	113.0	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.3	2.7	2.9	4.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	29.3	23.2	25.3	30.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.2	19.5	19.5	18.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-4.2	-0.9	-0.7	-0.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.5	73.9	78.8	79.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	83.1	91.1	90.5	91.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".