



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

22 de abril 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 abril de 2021, el Informe Extenso al cierre del 2020 y la calificación trimestral correspondiente al 1er. trimestre del 2021 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

JL/sv

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Económico Desafiante: Las calificaciones nacionales de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch 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. Esto incorpora las expectativas de Fitch de una recuperación económica de 4.9% en 2021, luego de una contracción económica de 6.7% en 2020.

Perfil de la Compañía: El perfil de compañía de APAP tiene una importancia alta en las calificaciones, dada su posición competitiva fuerte, que la posiciona como la quinta más grande en el sistema financiero dominicano, con participación de 4.1% en términos de activos a diciembre de 2020. La asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo, así como por posicionarse en tercer lugar por cartera hipotecaria de la plaza.

Calidad de Cartera Buena: El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total de APAP se mantuvo estable y relativamente bajo, aún a pesar de la crisis; a diciembre de 2020, el indicador de morosidad mayor de 90 días fue de 1.7% (2019: 1.6%), producto de las medidas de flexibilización otorgadas a sus clientes. APAP mantiene niveles holgados de cobertura (228.41%), favorables frente a los de sus pares y el promedio del sistema. Este nivel se considera adecuado, tomando en cuenta que los créditos que se reestructuraron temporalmente como medida de alivio para los deudores son moderados (diciembre 2020: 3% de cartera total) y que la entidad tiene provisiones excedentarias.

Rentabilidad Adecuada: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.4% a diciembre de 2020 continuó en niveles adecuados y mejoró con respecto al cierre de 2019 de 2.2%, debido a APR inferiores. Esto es producto de una reducción del riesgo de mercado dado el cambio en la metodología de cálculo indicada por el regulador. Por su parte, el indicador de utilidad operativa sobre activos totales se redujo a 1.4% en 2020 (2019: 2%), lo que refleja el aumento importante en el gasto por provisiones. Fitch estima que en 2021 la rentabilidad podría ser más baja frente a los niveles previos a la pandemia, lo que sería un reflejo de mayores costos de crédito y márgenes de intermediación menores.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR mejoró hasta 34.9% a diciembre de 2020 (2019: 23.1%), dada una reducción del riesgo de mercado, y es favorable frente al promedio del sistema financiero (18.95%), lo que permite a la entidad un margen adecuado de crecimiento y capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, el indicador de patrimonio común tangible sobre activos tangibles de 19.58% es adecuado y mayor que el de sus pares. Fitch opina que los niveles robustos de capitalización son fundamentales por la naturaleza mutualista de la entidad.

Liquidez y Fondo Adecuados: APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 87% a diciembre de 2020. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, las cuales representan 80% del fondeo total. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

Instituciones Financieras
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada	A+(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos
(Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

	31 dic 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	1,679.0	1,690.2
Total de Activos (DOP millones)	97,753.5	89,414.4
Total de Patrimonio (DOP millones)	20,164.6	18,573.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP.

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio del proceso paulatino de recuperación de la actividad económica tras la pandemia por coronavirus;
- incremento sostenido en la morosidad hasta que impacte el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%, o bien, un indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 15%.

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

- mejora del entorno operativo y en las métricas financieras de la compañía, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumentos	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

Deuda Subordinada

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo un *notch* (escalón) de diferencia. Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están un *notch* debajo de lo otorgado al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Económico Débil

El 5 de marzo de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Negativa. La Perspectiva Negativa refleja que las presiones fiscales se han agravado con la pandemia. Fitch espera un crecimiento económico de 4.9% en 2021-2022, impulsado por el turismo, las remesas y las exportaciones, luego de una contracción de 6.7% en 2020.

Fitch considera que las medidas prolongadas de confinamiento incidirán en una ralentización de la recuperación económica. Esto resultará en un crecimiento del crédito bajo, influenciado en buena medida por la demanda débil por parte de los hogares cuyos patrones actuales de consumo son más conservadores, así como por la recuperación incierta de los negocios en algunos de los sectores más afectados, particularmente consumo (26%), comercio (14%) y hoteles y restaurantes (5%).

El diferimiento de las cuotas de los créditos estuvo vigente de manera general en los tres meses iniciales de la pandemia, con lo que hay una visibilidad buena de la morosidad. No obstante, la agencia considera que, durante 2021, se producirán deterioros adicionales a los ya observados, a causa de la maduración de la cartera reestructurada bajo condiciones especiales, el aumento en el desempleo, cierres potenciales de negocios y suspensión de programas gubernamentales de ayuda

social. Fitch observará el comportamiento de la cartera reestructurada temporal (diciembre 2020: 2% de los préstamos totales), cuya maduración se materializará en 2021.

Fitch estima que el costo de crédito continuará incrementando por los deterioros mayores de cartera. Esto es a pesar de que la mayoría de las instituciones financieras creó volúmenes importantes de provisiones voluntarias en 2020. La agencia también prevé que se producirá una mayor presión sobre los márgenes financieros, en medio de un escenario de tasas bajas, resultado de la liquidez amplia por la política monetaria expansiva. La mejora en la eficiencia operativa no será suficiente para compensar tales presiones sobre la rentabilidad, misma que no retornará en 2021 a los niveles previos a la pandemia.

Perfil de la Compañía

APAP tiene una posición competitiva como la quinta entidad más grande en el sistema financiero dominicano, con una participación de 4.1% en términos de activos a diciembre de 2020. Su poder competitivo mayor radica en la cartera hipotecaria, en la cual ocupa el tercer lugar de la plaza. Con respecto a las asociaciones, es la más grande, con 40% de los activos a la misma fecha.

El activo productivo principal del banco es la cartera de créditos, que representaba 51% del activo total a diciembre de 2020. El modelo de negocios de APAP se ha enfocado principalmente en préstamos hipotecarios (56%), seguido de préstamos de consumo (31%) y comerciales (13%). A esa fecha, el margen financiero neto representaba 86% del total de ingresos operativos de la asociación, mientras que el restante provenía de ingresos por comisiones, servicios, entre otros. Los mismos han sido estables y crecientes en el tiempo. Similar al resto de asociaciones, los ingresos de APAP dependen en mayoría de préstamos hipotecarios, pero la entidad se caracteriza por ser más intensiva en préstamos de consumo que sus pares.

El modelo de negocio de APAP está limitado frente al de los bancos por su naturaleza como asociación mutualista, al no poder captar o prestar en dólares estadounidenses ni captar con cuentas corrientes. La asociación suple esto con una cobertura geográfica amplia, cajeros electrónicos, banca electrónica y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Cuenta con alianzas estratégicas que ponen a su disposición más de 1,500 cajeros a nivel nacional. La entidad no pretende extender su cobertura física de manera relevante, dada la eficiencia mayor e importancia de los canales digitales.

Administración y Estrategia

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Este factor ha permitido mantener una estrategia consistente y rentabilidad acorde con su apetito de riesgo, apoyada en mejoras en los servicios ofrecidos. El gobierno corporativo de APAP es fuerte y protege los derechos de los acreedores. La entidad es liderada por la Junta Directiva, compuesta de ocho miembros nombrados por la asamblea de depositantes, dada su naturaleza mutualista. Pese el logro consistente de los objetivos estratégicos establecidos a lo largo de los años, en 2021, la compañía podría enfrentarse a aplazamientos, debido a los desafíos derivados de la pandemia. En el corto plazo, la entidad se ha enfocado en la recuperación, mientras que en el mediano plazo se centrará en diseñar medidas y estrategias acordes a la nueva normalidad.

Los objetivos estratégicos contemplan crecer en los segmentos y sectores menos impactados por la crisis, con un enfoque en el sector hipotecario y captaciones de cuentas de ahorro, así como garantizar la continuidad de las operaciones y los servicios, acelerar las iniciativas de digitalización, mantener los niveles de liquidez adecuados y maximizar el margen financiero. Asimismo, busca orientar las áreas de soporte y proyectos en la eficiencia, reducir gastos, gestionar activamente el riesgo reputacional y los riesgos de ciberseguridad, así como proveer un entorno seguro a sus colaboradores y clientes en medio de la pandemia.

Al cierre de 2020, APAP logró un cumplimiento de 84% de la utilidad neta y de 102% de sus activos. Fitch considera razonable la ejecución del presupuesto, teniendo en cuenta la carga importante de provisiones constituidas por la crisis y al hecho de que APAP no se acogió a la medida de flexibilidad de posponer la constitución de las mismas. Por su parte, APAP proyecta para 2021 un crecimiento de cartera similar al de 2020 de 14%, impulsado principalmente en un crecimiento de 11% de la cartera hipotecaria y 15% de la cartera comercial. La asociación ha sido efectiva en la ejecución del presupuesto cuando las condiciones del entorno así lo han permitido.

Apetito de Riesgos

El apetito de riesgo de APAP es moderado, aunque mayor que el de otras asociaciones por la participación mayor de la cartera de consumo en su balance. Sin embargo, la entidad ha previsto un apetito de riesgo menor con el aumento previsto de la cartera hipotecaria en el balance. Cuenta con una matriz que define su apetito de riesgo.

APAP ha definido umbrales de apetito de riesgo, tolerancia y capacidad. En términos de riesgo de crédito, se definen límites por tipo de cartera, concentraciones máximas por sector económico para créditos comerciales, así como límites a los indicadores de morosidad. Los créditos de banca de personas son otorgados de acuerdo a límites establecidos por puntajes internos y externos y hay topes de financiamiento para créditos hipotecarios. Para los créditos comerciales, la entidad utiliza una matriz de montos de acuerdo al uso del préstamo, garantía y plazo, además de que hace un análisis de flujos financieros. Finalmente, las políticas de otorgamiento de tarjeta de crédito exigen tiempo mínimo de empleo, justificación de ingresos, referencias de créditos y ausencia de mora interna y externa.

Al cierre de 2020, la cartera de préstamos creció 13.4%, superior al promedio del sistema bancario (2.5%), con enfoque en el financiamiento del sector hipotecario y comercial, particularmente en proyectos de construcción iniciados antes de la crisis.

APAP evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) delineado por el regulador. A diciembre de 2020, los VaR de tasa de interés en moneda nacional y moneda extranjera representaron 10.89% y 0.01% del Capital Base según Fitch, respectivamente. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene APAP de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata.

La exposición al riesgo de tipo de cambio está acotada por la disposición regulatoria de que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar en moneda extranjera. APAP tenía una posición larga de 6.7% a diciembre de 2020, muy por debajo del límite regulatorio de hasta 50% de patrimonio.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2016 Cierre de año DOP millones Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	116	6,745.5	6,091.8	6,134.4	5,660.0	4,756.9
Comisiones y Honorarios Netos	20	1,192.0	1,275.3	1,069.3	1,086.7	1,003.5
Otros Ingresos Operativos	-1	-73.3	-61.0	-146.0	43.2	17.8
Ingreso Operativo Total	135	7,864.1	7,306.1	7,057.7	6,789.9	5,778.2
Gastos Operativos	76	4,420.9	4,446.7	4,274.5	3,905.7	3,587.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	59	3,443.2	2,859.4	2,783.2	2,884.2	2,190.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	37	2,150.5	1,218.6	1,281.3	1,912.0	971.5
Utilidad Operativa	22	1,292.7	1,640.8	1,501.9	972.2	1,219.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5	310.5	284.1	269.3	190.7	108.3
Impuestos	0	-4.8	173.6	159.0	9.8	167.8
Utilidad Neta	28	1,608.0	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
Otro Ingreso Integral	0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	28	1,608.0	1,751.3	1,612.2	1,153.1	1,159.8
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	897	52,213.6	46,056.3	44,465.6	42,712.7	39,968.0
- De los Cuales Están Vencidos	15	897.6	743.8	801.0	1,109.2	972.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	35	2,050.2	905.7	904.9	1,135.1	1,138.8
Préstamos Netos	862	50,163.3	45,150.6	43,560.7	41,577.6	38,829.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	662	38,517.0	32,094.2	26,357.4	24,244.8	21,457.3
Total de Activos Productivos	1,523	88,680.4	77,244.7	69,918.1	65,822.4	60,286.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	59	3,409.8	6,761.1	6,708.8	5,907.4	6,381.4
Otros Activos	97	5,663.3	5,408.5	4,850.5	4,227.0	3,958.8
Total de Activos	1,679	97,753.5	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,027	59,798.5	62,315.0	56,454.8	53,729.1	49,684.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	161	9,395.0	370.7	3,260.0	721.5	647.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	98	5,700.0	5,700.0	2,700.0	4,200.0	4,200.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,286	74,893.5	68,385.7	62,414.8	58,650.6	54,532.2
Otros Pasivos	46	2,695.3	2,454.7	2,169.9	2,006.7	1,790.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	346	20,164.6	18,573.9	16,892.7	15,299.5	14,304.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,679	97,753.5	89,414.4	81,477.4	75,956.8	70,626.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB, APAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	2.2	2.4	2.1	2.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	8.7	9.3	8.9	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.2	60.9	60.6	57.5	62.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.3	9.9	10.0	7.8	8.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	1.6	1.8	2.6	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.4	3.6	4.1	6.9	16.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	228.4	121.8	113.0	102.3	117.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.3	2.7	2.9	4.6	2.6
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	34.9	23.2	25.3	30.7	26.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.6	19.5	19.5	18.7	18.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-6.1	-0.9	-0.7	-0.2	-1.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	87.3	73.9	78.8	79.5	80.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	79.8	91.1	90.5	91.6	91.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y APAP.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Buena

APAP entró a la crisis con niveles de morosidad moderados (diciembre 2019: 1.6%) y similares al promedio del sistema financiero. El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total se mantuvo estable y relativamente bajo, aún a pesar de la crisis; a diciembre de 2020, el indicador de morosidad fue de 1.7%, producto de las medidas de flexibilización otorgadas a sus clientes, reflejado en un mayor porcentaje de préstamos reestructurados sobre la cartera total.

A diciembre del 2020, aproximadamente 55.6% del total de la cartera tenía algún tipo de alivio financiero a raíz del coronavirus; 95% de estos alivios corresponde a la campaña de "Rueda tu Cuota" y el restante 5%, a la reestructuración temporal (2.6% del total de la cartera bruta). APAP proyecta que la cartera que recibió algún tipo de alivio por la contingencia por el coronavirus terminará de amortizarse al cierre de 2023. La morosidad de la cartera que recibió alivios por covid ha tenido un comportamiento relativamente adecuado y, a diciembre de 2020, el indicador de morosidad mayor a 90 días de esta cartera fue de 1.6%.

Con respecto a la cobertura de cartera vencida, el indicador fue favorable frente a sus pares y el promedio del sistema, ubicándose en 228.41% al cierre de 2020. Este nivel es considerado adecuado, tomando en cuenta los niveles actuales de créditos que se reestructuraron como medida de alivio para los deudores y al hecho de que la entidad ha constituido voluntariamente las provisiones correspondientes a tales créditos reestructurados, pese a que, según el tratamiento regulatorio especial, las mismas pueden crearse hasta fines de marzo de 2021. A diciembre de 2020, APAP tenía un exceso de provisiones por un total de DOP649.73 millones, las cuales corresponden a provisiones voluntarias (diciembre 2020: 31.7% del total del stock de provisiones). Por su parte, la concentración de los 20 mayores deudores de 8% del total de préstamos a diciembre de 2020 continúa siendo baja y similar al promedio histórico de la misma entidad.

Rentabilidad Adecuada

El indicador de utilidad operativa sobre APR de 2.4% a diciembre de 2020 continuó en niveles adecuados y mejoró con respecto al cierre de 2019 de 2.2% debido a menores APR. Esto fue producto de una reducción del riesgo de mercado, dado el cambio en la metodología de cálculo indicada por el regulador. Por su parte, el indicador de utilidad operativa sobre activos totales se redujo a 1.4% en 2020 (2019: 2%), lo que refleja el importante aumento en el gasto por provisiones (+77.0%), el cual absorbió 62% de las utilidades operativas antes de provisiones al cierre de 2020.

Fitch prevé que la proporción de dicho gasto en las utilidades operativas se mantendrá elevada durante 2021, debido a que la entidad ha previsto constituir todas las provisiones de los créditos sin acogerse a las medidas de flexibilidad, además de un monto adicional de provisiones voluntarias por los créditos otorgados en medio de la crisis. La eficiencia operativa se ha mantenido estable y mejor que el promedio del sistema financiero, debido al control estricto de gastos operativos y el impulso de canales digitales.

Capitalización Robusta

La capitalización de APAP, dada su naturaleza mutualista es una de sus fortalezas, dado que es bastante alta, lo que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad para absorber pérdidas potenciales. El Capital Base según Fitch sobre APR mejoró hasta 34.9% a diciembre de 2020, producto de una reducción del riesgo de mercado y es favorable frente al promedio del sistema financiero (18.95%). Los indicadores de capitalización también se benefician de niveles de rentabilidad adecuados y del hecho de que los títulos valores públicos no ponderan como activo riesgoso y de que la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente a 50%, según la regulación local vigente. De igual manera, al analizar el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles, este fue de 19.6%, nivel considerado adecuado por parte de Fitch y superior al del promedio del sistema de 10% para este mismo corte.

En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales por la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades, las

cuales se capitalizan en 100% año tras año. Dada la coyuntura y las expectativas de deterioro de la rentabilidad de la entidad, producto de una menor generación de ingresos y presiones en los gastos por provisiones, se podrían evidenciar niveles menores de capitalización. No obstante, Fitch prevé que el Capital Base según Fitch se mantendrá elevado en el horizonte de las calificaciones.

Fondeo y Liquidez Adecuados

APAP tiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en una relación de préstamos a depósitos de 87% a diciembre de 2020. Tal relación se ha mantenido adecuada, aún cuando el crédito aumentó 13% durante 2020. La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representaban 80% del fondeo total al cierre de 2020. Por su parte, la concentración del fondeo es baja, ya que los 20 mayores depositantes correspondían a 10.2% del total del fondeo a diciembre de 2020. La entidad continúa enfocada en reducir la dependencia de clientes institucionales, a fin de mantener un margen financiero adecuado, a través de la consecución de un costo menor de fondos. El fondeo se complementa con dos emisiones de deuda subordinada por un monto de DOP3,000 cada una, ambas con vencimiento en 2026. Estas colocaciones mitigan parcialmente el descalce de plazos de la entidad, el cual es común en el sistema financiero dominicano.

Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, en la medida en que los activos tienen un vencimiento de mayor plazo que los pasivos. Este riesgo se mitiga por la estabilidad de los depósitos de la asociación, en conjunto con un portafolio de inversiones altamente líquido. Asimismo, APAP cuenta con líneas de financiamiento en el sistema financiero local por aproximadamente DOP4,129 millones.

A diciembre de 2020, APAP evidenció una reducción de 4% de sus depósitos, lo cual responde a la estrategia de reducción de costos que implicó la caída de captaciones de alto costo en personas jurídicas mediante el desmonte de la cartera institucional. Acorde con lo anterior, APAP ha migrado sus esfuerzos a aumentar las captaciones a personas físicas, cuyo costo de fondeo es significativamente menor. Los nuevos depósitos se redujeron al inicio de la pandemia; no obstante, se han recuperado paulatinamente, en línea con la recuperación económica. No se presentan cambios significativos en la posición de liquidez como resultado de la pandemia.

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 de oferta y otros informes. Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes 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 de oferta y otros informes. 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 afirmo 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".