ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

4 de octubre de 2019

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Valores
Ciudad.

Atención: Sr. 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 2019 la firma calificadora Fitch Ratings ratificó la Calificación Riesgo A+(dom), perspectiva estable al emisor y A(dom) a la emisión de Bonos de Deuda Subordinada DOP3,000MM No. SIVEM-100 de esta Asociación Popular de Ahorros 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,

Gustavo Ariza
Vicepresidente Ejecutivo

ASOCIACION POPULAR DE AHORROS Y PRESTAMOS
Santo Domingo, R.D.

GA/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 Ahorros y Préstamos

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A+(dom)
Corto Plazo	F1(dom)
Deuda Subordinada 2016 hasta por DOP3,000 millones	A(dom)
Deuda Subordinada 2019 hasta por DOP3,000 Millones.	A(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	1,522.0	1,620.6
Activos Totales	77,346.8	81,477.4
Capital Total	17,709.5	16,892.7
Utilidad Operativa	787.2	1,501.9
Utilidad Neta	816.8	1,612,2
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.68	2.44
Ingreso Neto por Intereses (%)	8.73	9.30
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	29.13	26.70
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.45	1.71
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	86.70	78.76

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de APAP.

Características de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda subordinada
Monto	DOP3,000 millones
Año	2016
Vencimiento	2026
Nro. Registro	SIVEM-100

Tipo de Instrumento	Deuda subordinada
Monto	DOP3,000 millones
Año	2019
Vencimiento	n.a.
Nro. Registro	SIVEM-131

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018)

Analistas

Andrés Villa Díaz
+57 1 4846770 Ext. 1980
andres.villadiaz@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Posición de Mercado Competitiva: La franquicia de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) es reconocida en el mercado dominicano. Por volumen de activos, se posicionaba como la quinta entidad del sistema financiero dominicano a junio de 2019. Su presencia extensa le permite una ventaja competitiva frente a asociaciones de ahorro y préstamos (AAP) con presencia regional. Se caracteriza por tener una participación mayor de créditos de consumo y del sector minorista en su cartera que otras AAP y por ser la tercera entidad por cartera hipotecaria en el sistema.

Calidad de Cartera en Recuperación: La calidad de cartera de APAP mostró una recuperación a diciembre de 2018 y junio de 2019, después de un deterioro en el período de 2014 a 2017. El indicador de morosidad de más de 90 días tuvo una mejora importante, con 1.45% a junio de 2019. La entidad redujo los castigos netos sobre cartera promedio a 2.06% y aumentó la cobertura de cartera vencida a 138.23%, lo que representa una mejora frente a los niveles de 2017 y 2018. APAP frenó el crecimiento de créditos comerciales durante el primer semestre de 2019. Fitch Ratings espera que los indicadores de calidad de activos continúen mejorando durante 2019.

Recuperación en Rentabilidad: La caída en los gastos por provisiones conllevó una recuperación de la rentabilidad de APAP durante 2018 y el primer semestre de 2019. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.44% a diciembre de 2018, indicador positivo frente al 2.14% de 2017 y que mantuvo la tendencia de mejora a junio de 2019 con 2.68%. Los gastos de provisiones menores e ingresos de comisiones mayores compensaron una disminución del margen financiero frente a diciembre de 2018. Fitch monitoreará la evolución de la rentabilidad de APAP durante 2019 y si la tendencia actual es sostenida.

Capital Se Mantiene Robusto: La capitalización de APAP es robusta, reflejada en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR de 29.13% a junio de 2019, considerado alto por Fitch. Dicho indicador es favorable respecto al de otras AAP y el sistema y permite un crecimiento mayor y capacidad para absorber pérdidas. En el futuro, la capitalización se beneficiará del repunte en la rentabilidad y capitalización obligatoria de utilidades.

Fondeo Estable y Atomizado: El fondeo de APAP se compone de depósitos estables con concentración baja. A junio de 2019, los 20 mayores depositantes representaban 18.02% del total de los depósitos. La relación de préstamos sobre depósitos registró un adecuado 86.70%, que denota que la totalidad de la cartera se financia con depósitos y hay un margen para un crecimiento de cartera sostenido. La entidad presentó una caída de 8.42% en sus depósitos totales frente a 2018, que explica el aumento leve del indicador durante el primer semestre de 2019.

Emisión de Deuda: La calificación de las emisiones de deuda subordinada está en un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo de APAP [A+(dom)], lo que refleja la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía. La emisión nueva de 2019, por DOP3,000 millones, está ubicada *pari passu* a la emisión de deuda subordinada de 2016 en la jerarquía de pasivos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de APAP podrían subir ante mejoras sostenidas en la calidad de cartera, la rentabilidad y el Capital Base según Fitch. Por el contrario, podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel superior a 4% o una disminución en la rentabilidad que redujera el Capital Base según Fitch a niveles consistentemente por debajo de 20%.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos– Estado de Resultados

	30 jun 2019[a]			31 dic 2018[a]		31 dic 2017		31 dic 2016	
(DOP millones)	Estados Financieros (USD millones)	Primer Semestre	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	65.4	3,326.0	10.06	6,462.9	9.24	6,584.4	10.00	5,606.3	9.30
Otros Ingresos por Intereses	22.9	1,163.1	3.52	2,468.6	3.53	2,499.3	3.80	2,139.3	3.55
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**88.3**	**4,489.1**	**13.58**	**8,931.5**	**12.77**	**9,083.7**	**13.80**	**7,745.6**	**12.85**
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	30.3	1,539.2	4.66	2,797.1	4.00	3,423.7	5.20	2,988.6	4.96
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.1	0.00
Total de Gastos por Intereses	**30.3**	**1,539.2**	**4.66**	**2,797.1**	**4.00**	**3,423.7**	**5.20**	**2,988.8**	**4.96**
Ingreso Neto por Intereses	**58.0**	**2,949.8**	**8.93**	**6,134.4**	**8.77**	**5,660.0**	**8.60**	**4,756.9**	**7.89**
Comisiones y Honorarios Netos	11.6	589.1	1.78	1,069.3	1.53	1,086.7	1.65	1,003.5	1.66
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	4.1	0.01	0.7	0.00
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.5)	(26.4)	(0.08)	(69.5)	(0.10)	159.1	0.24	91.2	0.15
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	(0.7)	(36.8)	(0.11)	(76.5)	(0.11)	(120.0)	(0.18)	(74.1)	(0.12)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**10.3**	**525.9**	**1.59**	**923.3**	**1.32**	**1,129.9**	**1.72**	**1,021.3**	**1.69**
Ingreso Operativo Total	**68.4**	**3,475.7**	**10.52**	**7,057.7**	**10.09**	**6,789.9**	**10.32**	**5,778.2**	**9.58**
Gastos de Personal	20.6	1,048.9	3.17	2,059.5	2.95	1,713.3	2.60	1,645.9	2.73
Otros Gastos Operativos	20.2	1,026.6	3.11	2,215.0	3.17	2,192.4	3.33	1,941.3	3.22
Total de Gastos Operativos	**40.8**	**2,075.5**	**6.28**	**4,274.5**	**6.11**	**3,905.7**	**5.93**	**3,587.3**	**5.95**
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**27.6**	**1,400.2**	**4.24**	**2,783.2**	**3.98**	**2,884.2**	**4.38**	**2,190.9**	**3.63**
Cargo por Provisiones para Préstamos	11.9	605.0	1.83	1,258.7	1.80	1,908.9	2.90	964.0	1.60
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.2	8.1	0.02	22.6	0.03	3.1	0.00	7.5	0.01
Utilidad Operativa	**15.5**	**787.2**	**2.38**	**1,501.9**	**2.15**	**972.2**	**1.48**	**1,219.4**	**2.02**
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2.8	141.0	0.43	269.3	0.39	190.7	0.29	108.3	0.18
Utilidad antes de Impuestos	**18.3**	**928.2**	**2.81**	**1,771.2**	**2.53**	**1,162.9**	**1.77**	**1,327.7**	**2.20**
Gastos de Impuestos	2.2	111.4	0.34	159.0	0.23	9.8	0.01	167.8	0.28
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	**16.1**	**816.8**	**2.47**	**1,612.2**	**2.31**	**1,153.1**	**1.75**	**1,159.8**	**1.92**
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	**16.1**	**816.8**	**2.47**	**1,612.2**	**2.31**	**1,153.1**	**1.75**	**1,159.8**	**1.92**
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	16.1	816.8	2.47	1,612.2	2.31	1,153.1	1.75	1,159.8	1.92
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

[a] Tipo de Cambio: Junio 2019 – USD1=DOP 50,8198 Diciembre 2018 - USD1=DOP 50.2762. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de APAP, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos – Balance General

(DOP millones)	30 jun 2019[a] Estados Financieros (USD millones)	30 jun 2019[a] Primer Semestre	30 jun 2019[a] Como % de Activos	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2018[a] Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	442.0	22,464.4	29.04	21,236.7	26.06	19,614.7	25.82	18,620.4	26.36
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	316.9	16,103.7	20.82	15,771.8	19.36	17,183.1	22.62	16,732.2	23.69
Préstamos Corporativos y Comerciales	123.1	6,254.6	8.09	7,457.1	9.15	5,914.9	7.79	4,615.4	6.53
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	17.6	896.5	1.16	904.9	1.11	1,135.1	1.49	1,138.8	1.61
Préstamos Netos	**864.4**	**43,926.2**	**56.79**	**43,560.7**	**53.46**	**41,577.6**	**54.74**	**38,829.2**	**54.98**
Préstamos Brutos	**882.0**	**44,822.7**	**57.95**	**44,465.6**	**54.57**	**42,712.7**	**56.23**	**39,968.0**	**56.59**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	12.8	648.5	0.84	762.2	0.94	1,050.7	1.38	972.3	1.38
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	447.0	22,717.8	29.37	26,353.7	32.34	24,239.3	31.91	21,453.3	30.38
Total de Títulos Valores	**447.0**	**22,717.8**	**29.37**	**26,353.7**	**32.34**	**24,239.3**	**31.91**	**21,453.3**	**30.38**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	21,313.3	30.18
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	3.7	0.00	3.7	0.00	5.5	0.01	4.0	0.01
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Total de Activos Productivos	**1,311.5**	**66,647.8**	**86.17**	**69,918.1**	**85.81**	**65,822.4**	**86.66**	**60,286.5**	**85.36**
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	109.5	5,565.4	7.20	6,708.8	8.23	5,907.4	7.78	6,381.4	9.04
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	4.7	237.1	0.31	221.9	0.27	91.4	0.12	85.6	0.12
Activos Fijos	41.6	2,113.7	2.73	2,016.8	2.48	1,506.6	1.98	1,164.8	1.65
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	8.7	441.9	0.57	441.9	0.54	441.9	0.58	429.9	0.61
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	46.1	2,340.8	3.03	2,169.9	2.66	2,187.1	2.88	2,278.5	3.23
Total de Activos	**1,522.0**	**77,346.8**	**100.00**	**81,477.4**	**100.00**	**75,956.8**	**100.00**	**70,626.7**	**100.00**

[a] Tipo de Cambio: Junio 2019 – USD1=DOP 50,8198 Diciembre 2018 - USD1=DOP 50.2762. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de APAP, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos – Balance General (Continuación)

(DOP millones)	30 jun 2019[a] Estados Financieros (USD millones)	30 jun 2019[a] Primer Semestre	30 jun 2019[a] Como % de Activos	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2018[a] Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	1,017.3	51,698.8	66.84	56,454.8	69.29	53,729.1	70.74	49,684.3	70.35
Depósitos de Bancos	61.6	3,130.6	4.05	3,260.0	4.00	721.5	0.95	647.8	0.92
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	**1,078.9**	**54,829.4**	**70.89**	**59,714.8**	**73.29**	**54,450.6**	**71.69**	**50,332.2**	**71.27**
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,500.0	1.97	1,500.0	2.12
Obligaciones Subordinadas	53.1	2,700.0	3.49	2,700.0	3.31	2,700.0	3.55	2,700.0	3.82
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo de Largo Plazo	**53.1**	**2,700.0**	**3.49**	**2,700.0**	**3.31**	**4,200.0**	**5.53**	**4,200.0**	**5.95**
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo	**1,132.0**	**57,529.4**	**74.38**	**62,414.8**	**76.60**	**58,650.6**	**77.22**	**54,532.2**	**77.21**
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	**1,132.0**	**57,529.4**	**74.38**	**62,414.8**	**76.60**	**58,650.6**	**77.22**	**54,532.2**	**77.21**
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	41.5	2,107.9	2.73	2,169.9	2.66	2,006.7	2.64	1,790.6	2.54
Total de Pasivos	**1,173.5**	**59,637.2**	**77.10**	**64,584.7**	**79.27**	**60,657.3**	**79.86**	**56,322.7**	**79.75**
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	348.5	17,709.5	22.90	16,892.7	20.73	15,299.5	20.14	14,304.0	20.25
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	**348.5**	**17,709.5**	**22.90**	**16,892.7**	**20.73**	**15,299.5**	**20.14**	**14,304.0**	**20.25**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	348.5	17,709.5	22.90	16,892.7	20.73	15,299.5	20.14	14,304.0	20.25
Total de Pasivos y Patrimonio	**1,522.0**	**77,346.8**	**100.00**	**81,477.4**	**100.00**	**75,956.8**	**100.00**	**70,626.7**	**100.00**
Nota: Capital Base según Fitch	339.8	17,267.6	22.32	16,450.8	20.19	14,857.6	19.56	13,874.1	19.64

[a] Tipo de Cambio: Junio 2019 – USD1=DOP 50,8198 Diciembre 2018 - USD1=DOP 50,2762, n.a. – No aplica,
Fuente: Fitch Ratings. Fitch Solutions, estados financieros auditados de APAP, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	30 jun 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.28	13.55	14.32	14.00
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.99	14.97	15.90	15.06
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.70	5.19	6.57	6.46
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.23	4.83	6.05	6.02
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.73	9.30	8.92	8.60
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.94	7.39	5.91	6.86
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.73	9.30	8.92	8.60
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.68	2.44	2.14	2.49
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.71	60.57	57.52	62.08
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	43.78	46.04	66.29	44.34
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.02	1.98	1.33	1.87
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	15.13	13.08	16.64	17.68
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.31	5.62	5.33	5.51
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	16.34	17.24	19.43	15.96
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.58	3.66	3.93	3.36
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.19	9.31	6.55	8.88
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.53	9.99	7.77	8.45
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.09	2.12	1.57	1.78
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.53	9.99	7.77	8.45
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.09	2.12	1.57	1.78
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12.00	8.98	0.84	12.64
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.78	2.62	2.54	2.37
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	29.13	26.70	32.69	28.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	22.45	20.30	19.68	19.76
Patrimonio/Activos Totales	22.90	20.73	20.14	20.25
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio	32.96	29.35	36.92	32.24
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.44)	(0.87)	(0.57)	(1.20)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.40)	(0.84)	(0.55)	(1.16)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	76.63	75.63	59.84	69.22
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.45	1.71	2.46	2.43
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.80	4.10	6.87	16.47
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	138.23	118.72	108.03	117.13
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.73	2.91	4.61	2.59
Crecimiento de los Activos Totales	(5.07)	7.27	7.55	14.77
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.00	2.04	2.66	2.85
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.06	3.18	3.87	1.70
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.97	2.20	2.67	2.64
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.70	78.76	79.50	80.44
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.86	90.45	91.61	91.11
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	0.00
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(8.42)	5.07	8.14	11.43

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados de APAP, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

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. 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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 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 substituto 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".