ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

1 de julio de 2020

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Valores
Ciudad.

Atención: 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 Julio 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 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

Feller Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN

Julio 2020

	Abril 2020	Junio 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

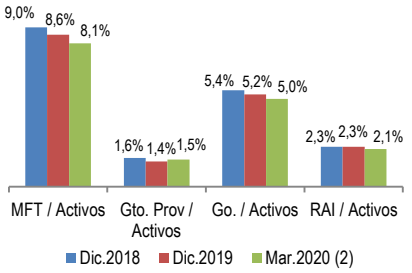
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Mar. 20
Activos totales	81.477	89.414	93.422
Colocaciones vigentes netas	43.180	44.822	45.319
Inversiones	27.167	33.098	37.491
Pasivos exigibles	59.814	62.805	66.655
Deuda subordinada	2.773	5.817	5.831
Patrimonio neto	16.893	18.574	19.017
Margen fin. total (MFT)	7.058	7.306	1.847
Gasto en provisiones	1.281	1.219	350
Gastos operativos (GO)	4.274	4.447	1.132
Resultado antes Impto. (RAI)	1.771	1.925	487

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 16 de junio de 2020. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Índice de Solvencia (1)	29,0%	31,8% (2)	31,0% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,4 vc	3,5 vc
Pasivo total (3) / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índices a septiembre de 2019 y febrero de 2020; (3) Pasivo exigible + deuda subordinada.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: 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 febrero de 2020, su cuota de mercado era de 37,8% y 40,3%, respectivamente.

Dado el contexto económico derivado de la pandemia de COVID-19, la estrategia de corto plazo de APAP se ha enfocado en asegurar la liquidez necesaria para la continuidad operativa, además de implementar algunas medidas de saneamiento a los clientes afectados por la pandemia.

Los altos márgenes operacionales junto con un gasto de apoyo estable permiten que la rentabilidad se sostenga por sobre la industria de asociaciones, pero exhibiendo una leve tendencia decreciente dado el incremento en los gastos por provisiones. A marzo de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,1% superior al 1,8% registrado por la industria de asociaciones.

APAP 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 febrero de 2020, el indicador de solvencia de APAP era de 31,0%, superior al 26,9% de la industria; en tanto, a marzo de 2020, el indicador alcanzaba un 32,6%.

La calidad del portafolio se deterioró levemente en el último periodo. A marzo de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 2,0%, en comparación con un 1,8% exhibido al cierre de 2019. Considerando el debilitado contexto económico, la asociación tiene como objetivo controlar los potenciales incrementos en la morosidad.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, ha exhibido una leve tendencia decreciente, acorde con el acotado incremento en la mora. A marzo de 2020, la cobertura fue de 1,0 vez, levemente inferior a lo registrado al cierre de 2019 (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 51,1% del total de pasivos a marzo de 2020. A su vez, un 21,8% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 9,0% 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 (40,1% del total de activos a marzo de 2020), complementado por fondos disponibles (6,0%).

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran que la estable capacidad de generación de resultados, la mejorada calidad de cartera y una fuerte solvencia son fortalezas relevantes en el desarrollo de su operación ante un panorama económico desfavorable.

Feller Rate espera que APAP mantenga niveles de calidad de cartera adecuados con coberturas de provisiones por sobre 1,0 vez, considerando los posibles efectos en los portafolios de colocaciones de la industria derivados de los efectos de la pandemia de COVID-19.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Asociación de tamaño relevante 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 a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Asociación con importante actividad en el segmento hipotecario. Líder en la industria de asociaciones.

Propiedad

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, de carácter mutualista, sin fines de lucro.

El máximo órgano de Gobierno de la entidad es la Asamblea de Asociados, que designa a la Junta de Directores.

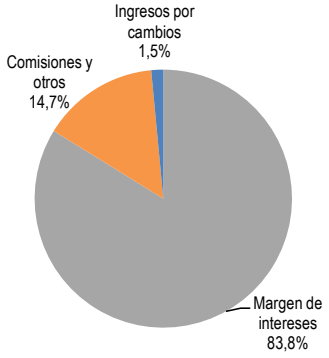
Cada socio tiene derecho a voto por cada $100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de APAP y está compuesta por ocho miembros (siete independientes y un interno ejecutivo), que ejercen su cargo por tres años, con posibilidad de reelección indefinida.

La asociación mantiene un énfasis especial en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, fomentando la adopción de una cultura y buenas prácticas, actualizando continuamente las políticas internas, con un fuerte énfasis en la transparencia y divulgación de información.

Ingresos netos por rubro

Marzo 2020



Diversificación de negocios

Cartera de créditos con importante actividad en el segmento hipotecario, que se complementa con colocaciones de consumo y comerciales

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5897, de 1962, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

La institución es de carácter mutualista. Su objetivo es promover y fomentar la creación de ahorros destinados, inicialmente, al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos.

La asociación atiende, principalmente, el segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como la asociación más grande en el sistema. A marzo de 2020, su cartera de colocaciones brutas era $47.226 millones, equivalentes al 37,9% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos.

A febrero de 2020 el portafolio de créditos estaba concentrado mayormente en créditos hipotecarios, con un 54,0% de los préstamos brutos. Esto se complementaba con una exposición importante en créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y comerciales, representando un 35,4% y 10,7% de la cartera de colocaciones brutas, respectivamente. Esta composición si bien determina una concentración en segmentos minoristas, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales.

Los ingresos operacionales de la entidad provienen principalmente de ingresos netos de intereses, conforme a su actividad de otorgamiento de créditos. Ello se complementa con servicios de compra y venta de moneda extranjera, bancaseguros, negocios de tesorería, entre otros. A marzo de 2020, los ingresos netos de intereses representaron un 83,8% del total de ingresos, mientras que aquellos provenientes de comisiones alcanzaron un 14,7%; en tanto, un 1,5% correspondía a ingresos por operaciones de cambio.

APAP apoya su actividad en una extensa y diversificada red de atención que favorece la llegada a su mercado objetivo y beneficia su sólida posición competitiva. La institución contaba con 51 oficinas y 62 cajeros automáticos a marzo de 2020, a la que se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. A igual fecha, la entidad tenía con una dotación de 1.276 personas.

Estrategia y administración

Estrategia de corto plazo enfocada en asegurar la liquidez y apoyar a los clientes

La estructura organizacional de APAP está bien definida, la Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. El Vicepresidente Ejecutivo reporta directamente a la Junta y de él dependen cinco Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, y Finanzas) más el área de Reputación y Sostenibilidad y, Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio, Auditoría y Riesgos reportan directamente al comité de Auditoría, comité de Cumplimiento y al Comité de Riesgo, respectivamente.

El plan estratégico de APAP ha estado enfocado en alcanzar una mejora sostenible de la rentabilidad y mantener el liderazgo en materia de eficiencia operacional dentro de la industria de asociaciones, monitoreando y controlando los gastos de apoyo a través de indicadores clave, lo que se complementa con el uso intensivo de tecnología. En cuanto a productos, se ha potenciado y reafirmado el posicionamiento de la asociación en el segmento hipotecario, además de la mantención del negocio de tarjetas de crédito que permiten incrementar la rentabilidad del balance.

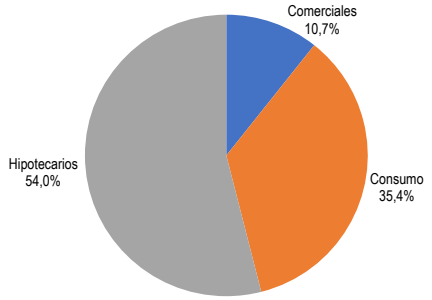
Dado el contexto económico derivado de la pandemia de COVID-19, APAP se ha enfocado en asegurar la liquidez para la continuidad operativa, además de realizar un fuerte seguimiento y

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

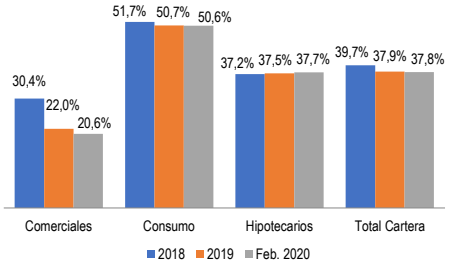
Composición colocaciones por segmento de negocio (1)

Febrero 2020



(1) Considera colocaciones brutas. Incluye rendimientos por cobrar.

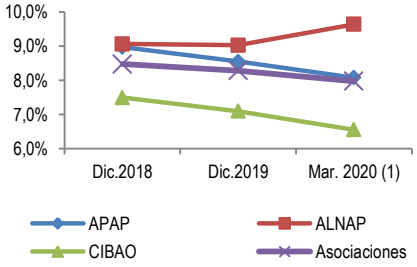
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

contacto con los clientes. La entidad se ha propuesto acotar los impactos que tendrá la situación actual en la calidad de cartera.

En línea con las medidas de apoyo a los clientes, la entidad postergó las cuotas de los créditos por tres meses. Si bien, el regulador permitió no constituir provisiones para los clientes reestructurados; APAP tomó la decisión de provisionar voluntariamente de acuerdo a la pérdida esperada. Esto, permitirá mitigar, en parte, los efectos de un potencial deterioro en los niveles de morosidad.

APAP está en proceso de definición del presupuesto para el segundo semestre de 2020, dado el nuevo panorama económico. Dentro del presupuesto, la entidad estima un crecimiento de cartera positivo, aunque a tasas inferiores a las exhibidas en periodos anteriores. Además, se considera que el crecimiento estará apalancado en colocaciones a empresas que han continuado con sus operaciones durante la pandemia, sumado el segmento hipotecario, dadas las inversiones esperadas en el sector construcción. El segmento pyme, que se comenzó a abordar con mayor interés en 2019, tendrá un incremento más discreto durante el resto del año, pero continuará siendo atendido acorde con el plan estratégico de largo plazo de la asociación.

Posición de mercado

Actor líder en la industria de asociaciones, tanto con colocaciones brutas como en captaciones

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de $124.633 millones a marzo de 2020. La participación de mercado de APAP en colocaciones totales brutas ascendió a 37,9% a la misma fecha, siendo la entidad más importante.

APAP ha mantenido una posición de liderazgo en el mercado de financiamiento hipotecario para la vivienda con una participación de 37,7%a febrero de 2020, ubicándose en el primer lugar del ranking. En tanto, su cuota de mercado en créditos de consumo era elevada, alcanzando un 50,6%, siendo la asociación líder en este tipo de financiamiento. Por su parte, el market share en colocaciones comerciales era de 20,6% a febrero de 2020, siendo la tercera entidad más importante en la industria de asociaciones.

En términos de captaciones del público, APAP se ubicaba en el primer lugar del sistema de asociaciones con una participación de mercado de 40,3% a febrero de 2020. Este liderazgo toma importancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN	*Adecuada. Rentabilidad se compara positivamente con la industria de asociaciones, aunque se observa una leve tendencia decreciente en el último trimestre.*

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales muestran una tendencia decreciente

Los ingresos financieros totales de APAP crecieron un 3,5% al cierre de 2019 respecto al cierre de 2018, acorde con la expansión del portafolio de colocaciones neto de provisiones (3,6%), alcanzando los $7.306 millones. Este estaba compuesto en un 83,5% por ingresos netos de intereses, mientras que un 15,2% provenía de comisiones y un 1,3% de ingresos por cambio. A marzo de 2020, el margen financiero total ascendió a $1.847 millones, con una proporción de ingresos operacionales que se mantenía relativamente estable, con un 83,8% asociado a ingresos netos de intereses, un 14,7% por comisiones y un 1,5% por ingresos por cambio.

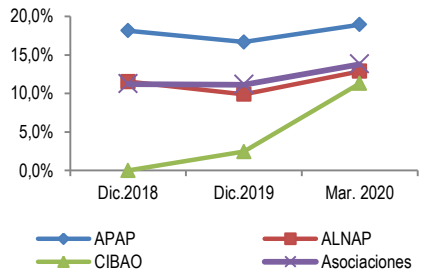
En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio, exhibe una tendencia decreciente en los últimos periodos. Al cierre de 2019, el mencionado índice fue de 8,6% versus 9,0% en el año anterior debido a un ritmo de crecimiento más acotado en el año. En tanto, a marzo de 2020, el ratio se ubicaba en niveles de 8,1% explicado, en parte, por la reestructuración de la cartera, además de menores ingresos por comisiones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

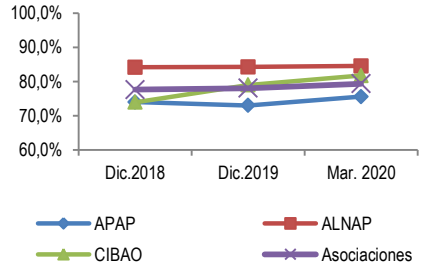
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



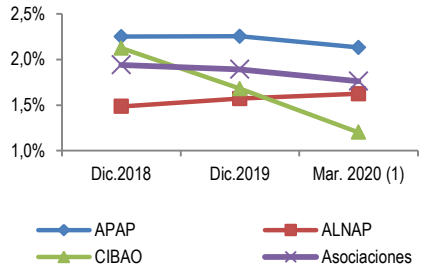
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones se incrementa en el primer semestre de 2020 acorde con un contexto económico más debilitado

El gasto en provisiones disminuyó un 4,9% al cierre de 2019, alcanzando los $1.219 millones. El menor gasto se explicaba por un buen comportamiento de la cartera de colocaciones dado el esfuerzo de la administración por limpiar la cartera a partir de 2018. El menor gasto en provisiones generó que el índice de gasto por riesgo de crédito sobre margen financiero total se redujera a rangos de 16,7% al cierre de 2019, versus un 18,2% en 2018.

A marzo de 2020, el gasto en provisiones fue de $350 millones con un indicador sobre margen financiero total que se incrementaba a 18,9%, acorde con un contexto económico más debilitado a partir de la quincena de marzo de 2020.

A raíz de la reestructuración de cartera ejecutada en marzo y abril, la administración ha continuado constituyendo provisiones voluntarias que permitan compensar, en parte, potenciales deterioros del portafolio en los próximos meses. En este contexto, Feller Rate espera que el gasto en provisiones aumente pero en niveles controlados.

Gastos operacionales

Indicador de eficiencia se compara positivamente con la industria de asociaciones

APAP tiene un foco en el monitoreo de la eficiencia a través de indicadores clave y el control de gastos, que, junto al mayor uso de tecnología y amplia escala, repercute en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con sus competidores y otros actores del sistema financiero.

A diciembre de 2019, los gastos operacionales se incrementaron en un 4,0% respecto a diciembre del año anterior alcanzando los $4.447 millones. Al medir el indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, APAP evidenciaba una mejora al cierre de 2019, con un ratio de 73,0% versus 74,0% exhibo en diciembre de 2018.

A marzo de 2020, los gastos operacionales fueron de $1.132 millones con un índice de eficiencia que se incrementaba a 75,6% debido a un menor margen financiero y un mayor gasto por provisiones. El ratio de eficiencia de APAP se comparaba positivamente con el sistema de asociaciones (79,4%), demostrando la ventaja que tiene la entidad en términos de eficiencia.

Resultados

Rentabilidad superior a la industria de asociaciones, con una leve tendencia decreciente en el último periodo

El resultado antes de impuesto de APAP creció un 8,7% a diciembre de 2019 con relación al cierre de 2018, llegando a los $1.925 millones ($1.771 millones al cierre del año anterior). Este crecimiento se explicaba principalmente por la disminución del gasto por riesgo de crédito. Por su parte, a marzo de 2020 el resultado antes de impuesto fue de $487 millones.

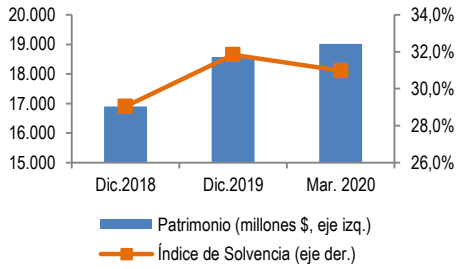
La rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, se mantenía estable al cierre de 2019, exhibiendo un indicador de 2,3%. En tanto, a marzo de 2020, el mencionado ratio (anualizado) continuaba decreciendo en rangos acotados a 2,1% dada la disminución en el margen operacional y el incremento en el gasto en provisiones, pero se comparaba positivamente con la industria de asociaciones (1,8%).

Los niveles de rentabilidad de las instituciones financieras se verán presionados por una disminución del margen operacional debido a las medidas de apoyo a los clientes, como la postergación de cuotas de créditos, al tiempo que se visualiza un aumento del gasto por riesgo de crédito. La magnitud de estos impactos dependerá de la capacidad de la economía de irse recuperando. Ante este panorama, el adecuado perfil financiero de APAP y su importante escala dentro de la industria de asociaciones son factores relevantes para el desarrollo de sus negocios.

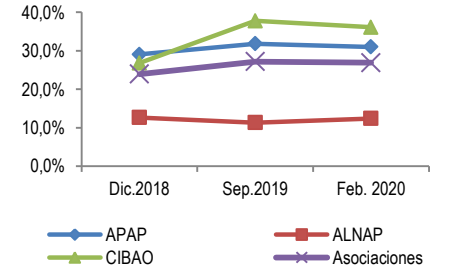
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Patrimonio



Índice de solvencia (1)



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Amplia base patrimonial favorecida por su estable capacidad de generación y la continua capitalización de utilidades.

Asociación Popular tiene limitaciones propias de su actividad al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la continua capitalización de utilidades, lo que ha permitido aumentar constantemente el patrimonio de la institución.

Adicionalmente, las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reserva legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total.

La adecuada capacidad de generación de APAP y la continua capitalización de utilidades han permitido incrementar el patrimonio en más de un 70% entre 2013 y marzo de 2020, alcanzando un patrimonio total de $19.017 millones al cierre del primer trimestre de 2020.

El nivel de endeudamiento, calculado como pasivo total sobre patrimonio, era de 3,9 veces a marzo de 2020, manteniéndose relativamente estable con respecto a los periodos anteriores (3,8 veces a diciembre de 2019). Con todo, el mencionado ratio se comparaba positivamente con el sistema de asociaciones, que exhibió un endeudamiento de 4,1 veces.

El indicador de solvencia de la entidad se mantiene elevado y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comparables, con un índice de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 31,0% a febrero de 2020 versus un 26,9% de la industria.

En tanto, a marzo de 2020, el índice de solvencia, indicado por la administración, fue de 32,6% beneficiado por una disminución de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito y mercado, la emisión de bonos subordinados y la retención de utilidades.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Políticas y procedimientos formalizados. Importante foco en controlar potenciales deterioros en la calidad de cartera.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Políticas y procedimientos acordes con el tamaño y operación de la asociación. Fortalecimiento permanente de la estructura organizacional y manuales

APAP tiene un marco completo de gobierno corporativo lo que mitiga, en parte, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista. La Junta de Directores es designada por la Asamblea de Asociados y es el órgano encargado de administrar y dirigir las actividades de la asociación.

La Junta se apoya en cinco comités: *i)* Estratégico, *ii)* Gestión Integral de Riesgos, *iii)* Auditoría, *iv)* Nombramientos y Remuneraciones y *v)* Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética. Además, el gobierno corporativo de la entidad se complementa con cinco comités de alta gerencia que dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. Estos son: *i)* Ejecutivo y de Tecnología, *ii)* Cumplimiento, *iii)* Crédito, *iv)* ALCO y *v)* Transformación.

De la Vicepresidencia Ejecutiva dependen cinco Vicepresidencias (Tecnología de la Información, Operaciones y Administración, Tesorería, Desarrollo Corporativo, y Finanzas) más la dirección de Reputación y Sostenibilidad y la Dirección de Consultoría Jurídica. Las vicepresidencias de Cumplimiento Regulatorio, Auditoría y Riesgos reportan directamente al comité de Auditoría, comité de Cumplimiento y al Comité de Riesgo, respectivamente.

Las políticas de crédito están definidas y establecen los rangos de aprobación y acciones a seguir en casos excepcionales. Estas políticas se revisan constantemente y se ajustan dependiendo del apetito por riesgo definido por la administración. Por otro lado, APAP cuenta con una política de cobranza que formaliza los procedimientos del área y sus alcances.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20 (1)
Crecimiento colocaciones netas (2)	4,8%	3,6%	1,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,0%	1,9%	2,1%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,9%	2,7%	3,0%
Gasto provisiones / Margen financiero total	18,2%	16,7%	18,9%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,3%	0,3%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,2%	0,2%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	3,6%	2,7%	2,6%

(1) Indicadores a marzo 2020 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

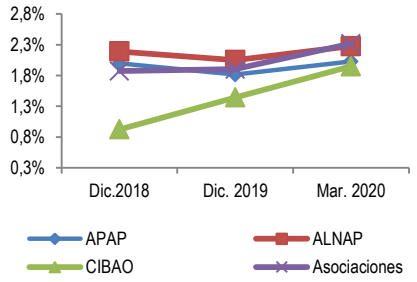
Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas	1,9%	1,8%	2,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida.(1)	1,0 vc	1,1 vc	1,0 vc

(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Cartera vencida

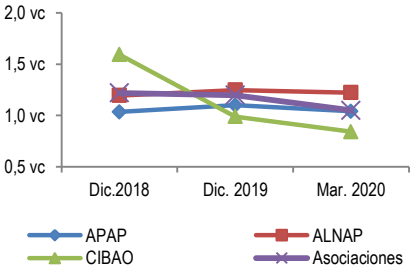
Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas totales



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida (1)



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

La asociación cuenta con un reglamento que enmarca las políticas y procedimientos necesarios para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez. Para la gestión de liquidez, la entidad tiene límites de concentración de depósitos por sector y cliente, planes de contingencia con escenarios de estrés, monitoreo diario, entre otros. Complementariamente, las tasas de interés de los contratos pueden ser revisadas periódicamente lo que acota la exposición al riesgo de mercado.

APAP ha reforzado su estructura interna, así como las áreas de riesgo, cumplimiento y tecnología para sostener el crecimiento futuro de la asociación. En este sentido, se diseñó una estructura para la gestión de la seguridad cibernética y de la información adecuándose a lo establecido en la normativa y reglamentos de aplicación relativos a prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Dada la contingencia por la pandemia de COVID-19, la administración estableció un comité de crisis a partir de marzo, conformado por todas las vicepresidencias y dos directores. En los meses de marzo, abril y mayo, este comité sesionaba diariamente y ha estado a cargo de monitorear los riesgos relativos a comunicación (tanto con clientes como con colaboradores), operación del negocio y, contingencias relativas a la pandemia. Considerando la etapa de desconfinamiento actual, este comité de crisis está sesionando tres veces por semana, velando por un retorno seguro y paulatino de la presencia física de la asociación.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera atomizada acorde con su foco en el financiamiento de viviendas y créditos de consumo

El portafolio de colocaciones netas de provisiones de APAP representaba un 49,5% de los activos totales a marzo de 2020, porcentaje levemente inferior al cierre de 2019 (51,0%). Las operaciones de crédito están concentradas en el segmento de vivienda (54,0% de los créditos brutos a febrero de 2020), seguido de préstamos de consumo (35,4%) y colocaciones comerciales (10,7%).

En términos de exposición de cada segmento de negocios, a febrero de 2020, el 98,0% de los préstamos hipotecarios estaban destinados a la adquisición de la primera vivienda y solo un 2,0% para la construcción. En el segmento consumo, un 68,8% correspondía a créditos personales, mientras que un 17,8% estaba vinculado a compras con tarjeta de crédito, un 8,6% a líneas de crédito y un 4,8% a créditos automotrices. Por su parte, en el segmento comercial, un 50,4% correspondía a líneas de crédito, un 49,5% a préstamos individuales y un 0,1% a tarjeta de crédito.

Acorde con el foco en financiamiento para la vivienda y créditos de consumo, la cartera de colocaciones evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaban un 6,4% de los créditos totales brutos de APAP a marzo 2020.

En el mismo periodo, un 40,1% de los activos totales de la asociación eran inversiones asignadas, principalmente, en títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central, beneficiando la liquidez de la entidad. En tanto, un 6,0% eran fondos disponibles y un 4,4% eran otros activos.

Crecimiento y calidad de activos

Crecimiento de colocaciones más acotado. Niveles de mora podrían incrementarse dado el contexto económico actual

En 2019, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 3,6%, inferior al 8,3% registrado por la industria de asociaciones, explicado por la decisión de la administración de establecer un apetito por riesgo más conservador. En tanto en el primer trimestre de 2020, el incremento nominal de los créditos fue de 1,3%, superior al sistema de asociaciones (0,9%).

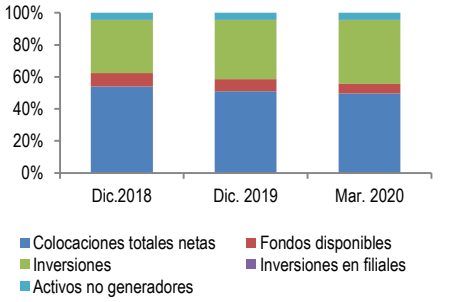
Los niveles de cartera vencida de la entidad son bajos y se mantienen relativamente similares a los de la industria. A diciembre de 2019, la cartera vencida representó un 1,8% de las colocaciones brutas de APAP versus un 1,9% exhibido por el sistema. Cabe mencionar, que la administración trabajó fuertemente en mejorar los niveles de cartera vencida, luego de que en 2017 alcanzaran el peak (2,7%), lo que se reflejó positivamente en la calidad del portafolio.

A marzo de 2020, la cartera vencida sobre colocaciones brutas se incrementó levemente a rangos de 2,0%. Considerando el debilitado contexto económico, la asociación está enfocada en controlar los potenciales incrementos en la morosidad. Dadas las reestructuraciones de créditos realizadas en marzo y abril, la administración espera comenzar a reactivar los pagos de cuotas durante los meses de junio y julio; sin embargo, existe un porcentaje de clientes que ha solicitado

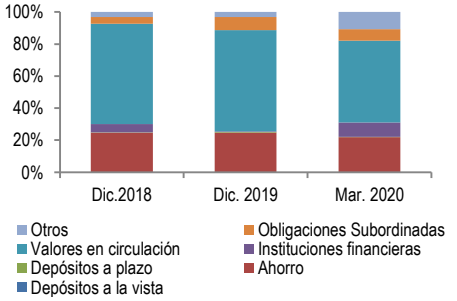
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Composición activos



Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Total de depósitos (1) / Base fondeo	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas (2) / Total depósitos	73,7%	72,7%	69,4%
Activos líquidos (3) / Total depósitos	56,6%	63,5%	71,9%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones totales netas.

una nueva reestructuración, operación que es evaluada caso a caso y se otorga a clientes que tienen un potencial de pago alto.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, ha exhibido una leve tendencia decreciente, acorde con el acotado incremento en la mora. A marzo de 2020, la cobertura fue de 1,0 vez, levemente inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,1 veces).

Feller Rate espera mayores deterioros en la calidad del portafolio de préstamos, considerando los efectos que la pandemia de COVID-19 tendrá en las operaciones de las instituciones financieras. Sin embargo, la buena gestión del riesgo de crédito realizada por APAP podría mitigar, en parte, este deterioro. Se espera además, que la constitución de provisiones voluntarias para los clientes reestructurados permita alcanzar un ratio de cobertura de provisiones por sobre 1,0 vez.

Historial de pérdidas

Niveles de castigos ha disminuido

Los castigos de préstamos de APAP disminuyeron al cierre de 2019, alcanzando un monto de $1.223 millones versus $1.602 millones a diciembre de 2018, en línea con el plan de limpieza del portafolio. En este sentido, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 2,7% a diciembre de 2019 (3,6% al cierre de 2018).

Por su parte, a marzo de 2020, los castigos alcanzaron los $301 millones con un ratio de 2,6%. Dado el contexto actual, el incremento potencial en los niveles de cartera vencida podrían provocar un aumento en los castigos de créditos; no obstante, se espera que eso sea acotado y en línea con el perfil de riesgo de APAP.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Descalce estructural de plazos mitigado por una buena atomización de depositantes, emisión de bonos subordinados y sanos niveles de liquidez.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos. Esto se traduce en un mayor costo de financiamiento con respecto al sistema de bancos múltiples.

A marzo de 2020, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 51,1% del total de obligaciones. Además, se observaba una parte en cuentas de ahorro (21,8%), instituciones financieras (9,0%), bonos subordinados (7,2%), y otros pasivos (10,9%).

La baja diversificación de las fuentes de financiamiento se mitiga, en parte, con una adecuada atomización de sus captaciones. A marzo de 2020, los 20 mayores depositantes representaban un 10,6% de los pasivos exigibles. Adicionalmente, la emisión de bonos subordinados permite mejorar la diversificación del fondeo y la estructura de calce de plazos.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capital del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantenía, a marzo de 2020, $5.581 millones en fondos disponibles y $37.487 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Gobierno Central). Además, las tasas de colocaciones de más largo plazo pueden ser revisadas periódicamente por contrato, y tal como determina el reglamento vigente, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales. En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 71,9% del total de depósitos a marzo de 2020, reflejando sanos niveles de liquidez.

Dada la pandemia de COVID-19, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en asegurar los recursos suficientes para el normal funcionamiento de APAP. En términos de financiamiento, la asociación venía trabajando en disminuir la exposición a institucionales, lo que se potenció aún más con los programas de liquidez anunciados por el Banco Central. En este sentido, la entidad pudo acceder a financiamiento más barato, disminuyendo el costo de fondos a mayo de 2020. En términos de vencimiento de pasivos, APAP no tiene vencimientos relevantes en 2020, beneficiado por una mejor atomización a su estructura de financiamiento.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Feb.18	Abr.18	May.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Ago. 19	Oct.19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20
Solvencia (1)	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos subord. (2)	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.

Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

	Dic. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Feb. 2020	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	41,5%	1	39,7%	1	37,9%	1	37,8%	1
Préstamos comerciales	27,9%	1	30,4%	1	22,0%	2	20,6%	3
Créditos de consumo	54,9%	1	51,7%	1	50,7%	1	50,6%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	38,9%	1	37,2%	1	37,5%	1	37,7%	1
Captaciones del público	41,0%	1	40,9%	1	41,5%	1	40,3%	1

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Estado de Situación y Resultados

En Millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos						Sistema (1)
	Dic. 2015 (2)	Dic. 2016 (2)	Dic. 2017 (2)	Dic. 2018 (2)	Dic. 2019 (2)	Mar. 2020	Mar. 2020
Balance General							
Activos Totales	61.536	70.627	75.957	81.477	89.414	93.422	213.368
Fondos disponibles	5.399	6.381	5.907	6.709	6.761	5.581	16.954
Coloc. vigentes netas	33.114	38.357	40.843	43.180	44.822	45.319	118.837
Inversiones	19.471	22.205	25.016	27.167	33.098	37.491	64.805
Activo fijo	979	1.165	1.507	2.017	2.258	2.288	6.488
Cartera vencida	724	972	1.187	875	823	934	2.827
Otros	1.849	1.547	1.497	1.529	1.652	1.808	3.457
Pasivos Totales	48.375	56.323	60.657	64.585	70.840	74.404	171.852
Obligaciones con el público	12.634	13.915	15.288	16.121	17.690	17.902	51.325
A la vista	-	-	-	-	-	-	-
De ahorro	12.314	1 3.668	15.075	15.943	17.532	17.728	50.508
A plazo	320	247	213	178	158	153	733
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	21	84
Valores en Circulación	33.558	37.413	40.075	40.432	44.744	41.450	96.243
Bono Subordinados	0	2.776	2.772	2.773	5.817	5.831	9.954
Otros Pasivos (3)	2.183	2.219	2.522	5.258	2.589	9.222	14.331
Patrimonio	13.161	14.304	15.299	16.893	18.574	19.017	41.516
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	5.157	5.778	6.790	7.058	7.306	1.847	4.189
Provisiones del ejercicio	515	972	1.912	1.281	1.219	350	578
Margen Financiero neto de provisiones	4.642	4.807	4.878	5.776	6.088	1.497	3.611
Gastos Operativos	3.326	3.587	3.906	4.274	4.447	1.132	2.865
Otros ingresos	266	317	375	431	410	153	234
Otros gastos	197	209	184	162	126	31	55
Resultado antes Impto. (RAI)	1.385	1.328	1.163	1.771	1.925	487	925

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos						Sistema (1)
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Mar. 2020 (2)	Mar. 2020 (2)
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,6%	7,3%	7,9%	7,7%	7,1%	6,8%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio	8,9%	8,7%	9,3%	9,0%	8,6%	8,1%	8,0%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	8,0%	7,3%	6,7%	7,3%	7,1%	6,5%	6,9%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos productivos promedio	1,0%	1,7%	3,0%	1,9%	1,6%	1,7%	1,3%
Gasto provisiones / Margen financiero total	10,0%	16,8%	28,2%	18,2%	16,7%	18,9%	13,8%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	2,3%	1,8%	1,3%	1,9%	1,9%	1,6%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,4%	2,0%	1,6%	2,3%	2,3%	2,1%	1,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	12,1%	10,5%	8,5%	11,9%	11,8%	10,9%	16,7%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	10,2%	9,5%	9,3%	9,7%	9,7%	9,7%	9,3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	5,7%	5,4%	5,3%	5,4%	5,2%	4,9%	5,5%
Gastos operativos / Margen financiero neto	71,7%	74,6%	80,1%	74,0%	73,0%	75,6%	79,4%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia (3)	27,5%	32,2%	36,9%	29,0%	31,8% (4)	31,0%(4)	N.D.
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,9 vc	3,9 vc	3,9 vc	3,7 vc	3,6 vc	6,8 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,6 vc	3,7 vc	3,5 vc	3,4 vc	3,5 vc	3,8 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a marzo de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Índice a septiembre de 2019 y febrero de 2020, respectivamente, últimos disponibles.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.