

	Abril 2022	Mayo 2022
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Abr. 22 ⁽²⁾
Activos totales	97.753	118.781	116.254
Colocaciones totales netas	50.696	59.207	63.895
Inversiones	39.499	49.002	39.566
Pasivos exigibles	69.352	81.917	77.518
Obligaciones subordinadas	5.814	10.828	10.929
Patrimonio	20.165	23.077	25.110
Margen financiero total	7.864	9.262	2.918
Gasto en provisiones	2.151	1.359	295
Gastos de apoyo	4.421	5.335	1.855
Resultado antes de impuesto	1.603	3.165	929
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.608	2.919	856

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,6%	7,5%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	2,3%	1,3%	0,8%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,7%	4,9%	4,8%
Result. antes de impuesto / Act. ⁽¹⁾	1,7%	2,9%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,7%	2,7%	2,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Coloc. brutas	2,1%	1,5%	1,1%
Stock prov. / Cartera vencida ⁽²⁾	1,9 vc	2,9 vc	3,6 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a abril de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	44,9% ⁽³⁾	53,8% ⁽³⁾	N.D.
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	3,1 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	4,1 vc	3,6 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicadores auditados.

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.brunet@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

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

APAP es la entidad de mayor tamaño en la industria de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A abril de 2022, su cuota de mercado en colocaciones totales brutas era de 41,4%; reflejando la importancia en su segmento de negocios.

APAP definió un nuevo plan estratégico con miras a 2026 enfocado en alcanzar un mayor crecimiento a través del fortalecimiento e innovación de sus canales de atención, avanzando en eficiencia operacional, solvencia y fortaleciendo la rentabilidad.

La capacidad de generación de resultados de APAP se sostienen en rangos adecuados, a pesar de la presión que enfrentan los márgenes operacionales dado un mayor costo de fondo derivado del alza en las tasas de interés y un menor rendimiento de la cartera de inversiones. El acotado gasto por riesgo de crédito y una buena eficiencia operacional son factores que contribuyen a los niveles de rentabilidad. A abril de 2022, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,4%, al igual que la industria de asociaciones.

La cartera de colocaciones muestra un buen comportamiento de pago, lo que conlleva un gasto por riesgo de crédito en rangos históricamente bajos. A abril de 2022, el gasto en provisiones representó un 0,8% de los activos totales en términos anualizados, algo por sobre lo exhibido por la industria (0,5%), acorde con la conservadora gestión de riesgos y los modelos de provisiones de la asociación.

APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la buena capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia altos y por sobre los ratios de la industria. A diciembre de 2021, el indicador de solvencia auditado de APAP fue 53,8%, muy superior al sistema (40,6%).

La política de gestión de riesgo de crédito es adecuada para la operación de APAP y está en línea con el apetito por riesgo definido por la asociación. Esta política es revisada constantemente con el objetivo de controlar potenciales deterioros en la calidad del portafolio. A abril de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,1% de los créditos brutos versus un 1,3% para el sistema de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía elevada en rangos de 3,6 veces (2,7 veces para el sistema).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo, mayormente, depósitos a plazo y cuentas de ahorro (42,4% y 29,6% de los pasivos totales a abril de 2022, respectivamente). Asimismo, un 12,0% de los pasivos totales correspondían a bonos subordinados emitidos en el mercado local lo que permite calzar las operaciones de largo plazo. La menor diversificación de la estructura de financiamiento se compensa, en parte, con la buena atomización de la base depositantes y sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de APAP consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones, con una capacidad de generación de resultados adecuada para el tamaño y composición de la cartera, así como una conservadora gestión de riesgos.

Los desafíos para la entidad tienen relación con ejecutar de manera exitosa su plan estratégico, siempre con un fuerte control en la calidad de la cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación líder en su industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, con menor proporción de institucionales.
- Elevados índices de solvencia.
- Estructura integral de riesgos robustecida contribuye a sostener niveles de morosidad controlados con alta cobertura de provisiones.

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.

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; 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.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Asociación de ahorros y préstamos líder en su industria. Su nuevo plan estratégico le permitirá continuar diversificando su portafolio de colocaciones hacia el segmento consumo y pyme.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Portafolio de colocaciones conformado, en su mayoría, por créditos hipotecarios para la vivienda, seguido por créditos de consumo, determina una exposición importante al segmento minorista.

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° 5.897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. La institución tiene un carácter mutualista.

APAP fue constituida con el objetivo de promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, fue autorizada para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

La asociación atiende, principalmente, al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como la asociación más grande en el sistema. A abril de 2022, sus activos alcanzaron a \$116.254, equivalente al 43,5% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, mientras que al considerar la totalidad de la industria financiera regulada representaban un 4,2% reflejando una participación más acotada pero significativa.

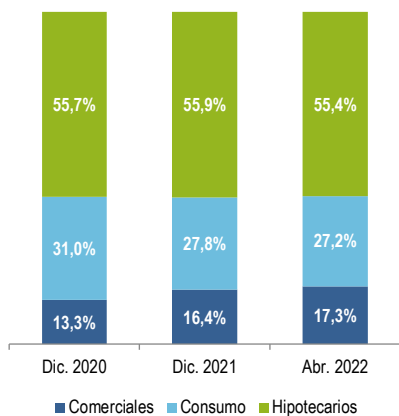
La cartera de colocaciones brutas era de \$66.540 millones a abril de 2022 (equivalente al 41,4% de la industria). Este portafolio está concentrado mayormente en créditos hipotecarios (55,4% de los préstamos brutos a abril de 2022), complementándose con una exposición importante en créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y comerciales, representando un 27,2% y 17,3% de las colocaciones, respectivamente. Esta composición, si bien, determina una concentración en segmentos minoristas, deriva en una buena atomización de la cartera de créditos, con acotadas exposiciones individuales, al tiempo que beneficia la diversificación de los productos pasivos.

El margen financiero total de la entidad se conforma, mayormente, del margen de intereses derivado de su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observan, en menor proporción, ingresos por comisiones y otros que consideran ingresos por servicios de compra y venta de moneda extranjera, tesorería y otros ingresos. A abril de 2022, el margen de intereses representó un 87,3% del margen financiero total; mientras que el porcentaje restante (12,7%) correspondía a comisiones y otros ingresos.

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 tenía 51 oficinas y 61 cajeros automáticos a diciembre de 2021, a lo que se suma una plataforma tecnológica de banca digital (sitio web y aplicación móvil). A igual fecha, la entidad contaba con una dotación de 1.568 personas.

APAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos y por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) en su condición de emisor de oferta pública de valores.

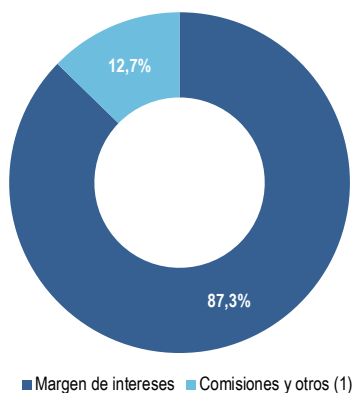
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Abril de 2022



(1) Considera ingresos por cambios, resultado de activos financieros a valor razonable y otros ingresos.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Nuevo plan estratégico enfocado en crecer y ganar participación de mercado.

APAP definió un nuevo plan estratégico con miras a 2026 enfocado en capturar mayor participación de mercado en términos de activos totales lo que permitirá fortalecer los niveles de rentabilidad. A esto se suma el objetivo de continuar avanzando en eficiencia operacional, acompañado de indicadores de solvencia fuertes.

De acuerdo con la administración, se definieron seis lineamientos estratégicos que engloban todas las iniciativas relativas al plan estratégico. Se destaca que los segmentos prioritarios de atención en este nuevo plan serán el segmento de adulto y joven de ingresos medios además de pymes (empresas con ventas mensuales por sobre los \$10 millones). En este sentido, APAP espera ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de los clientes y capturar aproximadamente 60.000 clientes por año. Estos objetivos, sumados a diversas iniciativas complementarias, permitirán alcanzar una cuota de mercado en activos totales de alrededor de 6,5% al cierre de 2026 considerando los activos totales de la industria financiera regulada (actualmente en rangos del 4,2%).

En línea con las nuevas definiciones estratégicas, la estructura organizacional de APAP fue modificada con el objetivo de que sea más liviana y permita tomar decisiones de manera más eficiente. La Junta de Directores continúa siendo el órgano encargado de administrar y dirigir la operación de la asociación y es elegida por la Asamblea de Asociados. De la Junta de Directores depende el Presidente Ejecutivo, el Vicepresidente Senior de Riesgo, Legal y Cumplimiento, y el Vicepresidente Ejecutivo de Auditoría. Por su parte, del Presidente Ejecutivo dependen siete Vicepresidencias que lideran la operación del día a día de la asociación (Negocio Personas; Negocio Empresas; Tesorería; Digital y Experiencia Cliente; Operaciones y Tecnología; Transformación, talento y sostenibilidad; y Finanzas, estrategia y administración).

En términos de sostenibilidad, APAP está suscrita a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que buscan asegurar el desarrollo de las comunidades y la disminución de la pobreza. En este contexto, la asociación ha realizado una serie de iniciativas y actividades que buscan contribuir a los 17 objetivos definidos.

En términos del plan de transformación digital, APAP continúa avanzando en la digitalización de las operaciones. La asociación tiene una aplicación móvil que ha ido tomando mayor importancia en términos de la cantidad de transacciones realizadas por este canal. A diciembre de 2021, la aplicación acumuló 2,1 millones de transacciones con un monto total de \$20.571 millones versus 353.000 transacciones por un monto de \$2.813 millones al cierre de 2018. Esta aplicación se complementa con un sitio web transaccional que se ha sido robustecido constantemente con el objetivo de brindar una mejor experiencia a los usuarios. Este desarrollo digital ha permitido que el 65% de las transacciones de APAP se realicen a través de canales alternativos versus un 39% exhibido en 2018.

El mayor desarrollo de la banca digital también ha generado un mayor enfoque en la gestión del riesgo operacional y de seguridad de la información. APAP cuenta con metodologías de gestión que permiten mitigar y monitorizar este riesgo, a lo que se suma la contratación de un seguro de ciberseguridad.

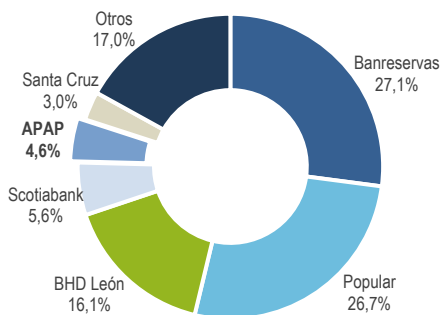
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Part. Colocaciones	40,1%	41,3%	41,4%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Colocaciones comerciales	25,5%	32,7%	34,2%
Ranking	2°	1°	1°
Part. Colocaciones consumo	52,1%	51,1%	50,4%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Colocaciones hipotecarias	40,5%	40,6%	40,5%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Captaciones	37,3%	41,6%	40,6% (2)
Ranking	1°	1°	1° (2)

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Posición de mercado a febrero de 2022.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)

Abril de 2022



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito

POSICIÓN DE MERCADO

Asociación líder en su industria. En el sistema financiero su cuota de mercado es más acotada.

El sistema de asociaciones de ahorros y préstamos está conformado por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$160.866 millones a abril de 2022, representando un 11,3% del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y créditos, y asociaciones de ahorros y préstamos.

En este contexto, APAP tiene una posición de liderazgo en su industria. Su participación de mercado en colocaciones brutas ha crecido consistentemente en los últimos periodos, en línea con su plan estratégico. A abril de 2022, su cuota de mercado ascendió a 41,4%, levemente por sobre lo registrado en al cierre de 2020 (40,1%).

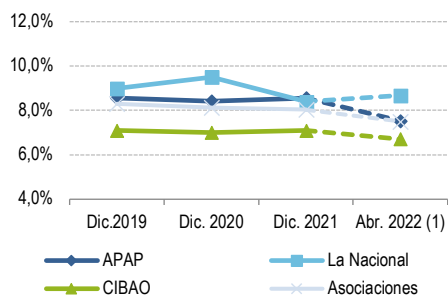
Su importante escala también se refleja en el segmento de financiamiento hipotecario con una participación de mercado de 40,5% a abril de 2022 (40,6% en 2021). En tanto, su cuota en créditos de consumo también es elevada, alcanzando un 50,4%, ubicándose en el primer lugar del ranking. Por su parte, el market share en colocaciones comerciales se ha incrementado de manera relevante en los últimos meses, en línea con el mayor crecimiento esperado para el segmento pymes. A abril de 2022, su participación alcanzó a 34,2%, por sobre el 32,7% exhibido en 2021.

Su importante escala en la actividad de créditos beneficia su posición en productos pasivos. APAP es líder del sistema de asociaciones en captaciones, con una cuota de mercado de 40,6% a febrero de 2022 (considera cuentas de ahorro y depósitos a plazo). Esta participación 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.

Al considerar la industria financiera que reporta a la SB, APAP tiene una participación más acotada en términos de colocaciones totales brutas, pero significativa. A abril de 2022, la asociación tenía una cuota de mercado de 4,6% siendo el quinto actor más relevante en el ranking. Por su parte, en términos de captaciones del público, APAP exhibió una participación de mercado de 3,6% a febrero de 2022, ubicándose en la sexta posición.

MARGEN OPERACIONAL

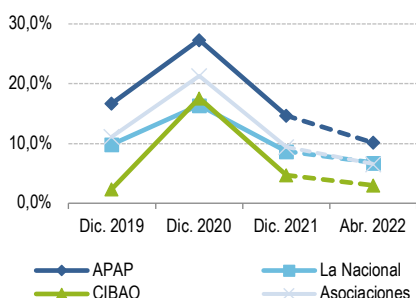
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad se recupera en el último periodo, apoyada en un menor gasto en riesgo.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional en el rango medio de la industria. Se observa más presionado en los últimos meses.

El margen financiero total de APAP se conforma, en su mayoría, del margen de intereses derivado de su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observan ingresos por comisiones y otros que consideran ingresos por servicios de compra y venta de moneda extranjera, tesorería y otros ingresos. A diciembre de 2021, el margen financiero total alcanzó a \$9.262 millones, un 17,8% nominal por sobre lo registrado en 2020. Este crecimiento estaba en línea con el incremento de la cartera de créditos neta de provisiones (16,8% nominal) y un costo de fondos que se mantenía en rangos bajos.

El margen financiero total estaba conformado en un 88,1% por el margen de intereses; mientras que el porcentaje restante (11,9%) correspondía a comisiones y otros ingresos, destacando una proporción similar al margen financiero total del sistema de asociaciones; conformado en un 88,0% por el margen de intereses y en un 12,0% por comisiones y otros ingresos al cierre de 2021.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio se incrementó en 2021. Al cierre del año, el mencionado indicador fue 8,6% versus un 8,4% registrado al cierre de 2020. Comparativamente, el margen operacional de APAP se situó por sobre el promedio de la industria de asociaciones (8,0%) en línea con una mayor presencia relativa en créditos de consumo (27,8% versus 22,5% para la industria).

Por su parte, a abril de 2022, el margen financiero total ascendió a \$2.918 millones con un margen de intereses que representó un 87,3% del total; mientras que un 12,7% correspondía a comisiones y otros ingresos. El ratio anualizado sobre activos totales era de 7,5% afectado por el avance de los activos. Por otro lado, en el periodo, la entidad ha debido administrar un mayor costo de fondos derivado del alza en las tasas de interés y un menor rendimiento de la cartera de inversiones.

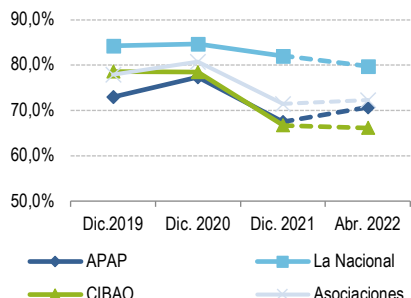
GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones disminuye en el último periodo en línea con el buen comportamiento de la cartera de colocaciones.

APAP tiene una conservadora política para la gestión de su riesgo de crédito, que se ha reflejado en sanos indicadores de calidad de cartera y adecuados niveles de provisiones. A ello se suman, las provisiones voluntarias constituidas durante la crisis sanitaria, que buscan anticipar periodos de mayor riesgo de crédito.

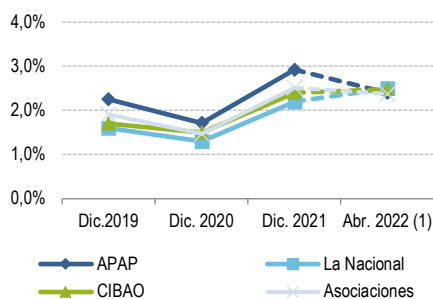
GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

En 2021, el gasto por provisiones disminuyó de manera importante con respecto a 2020, explicado por una menor morosidad en la cartera de colocaciones. A diciembre de 2021, el gasto por provisiones totalizó \$1.359 millones, retrocediendo un 36,8% nominal. Cabe indicar que, a raíz de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes durante la crisis sanitaria en 2020, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias, basadas en los modelos de pérdida esperada. Así, al cierre de 2021, APAP registraba un exceso de provisiones de \$745 millones.

El menor gasto por riesgo de crédito generó que el índice de gasto por provisiones sobre margen financiero total se contrajera, alcanzando un 14,7% a diciembre de 2021 versus un 27,3% al cierre del año anterior. Este ratio se ubicó por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (9,4% en 2021), acorde con la gestión de riesgos y los modelos de provisiones de APAP.

Por su parte, a abril de 2022, el gasto en provisiones acumuló \$295 millones, con un indicador sobre margen financiero total en rangos de 10,1%. De acuerdo con la administración, el gasto por provisiones hacia el cierre del año debería situarse por debajo de lo registrado en 2021 considerando el buen comportamiento de pago que ha tenido el portafolio de préstamos, sin eventos de riesgo importantes, sumado al exceso de provisiones que mantiene la asociación.

GASTOS DE APOYO

Eficiencia operacional se compra positivamente con la industria de asociaciones, capturando una escala relevante y un adecuado desempeño financiero.

El nuevo plan estratégico de APAP considera ir mejorando paulatinamente los niveles de eficiencia operacional a través del avance en diversos proyectos de transformación digital y automatización de procesos.

A diciembre de 2021, los gastos de apoyo se incrementaron un 20,7% nominal con respecto a 2020, alcanzando a \$5.335 millones, de los cuales un 53,6% estaba relacionado con sueldos y compensaciones al personal; un 27,2% a otros gastos; un 12,3% a servicios a terceros; y un 6,9% a depreciación y amortización, y otras provisiones. En el periodo, el avance de los gastos de apoyo tenía asociado mayores gastos por nómina de colaboradores, acorde con la reestructuración de la organización; además de mayores gastos relativos a inversiones tecnológicas.

Al medir el indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este disminuyó en 2021 con respecto a lo exhibido al cierre de 2020 explicado por un mayor margen financiero neto. Así, el mencionado índice fue de 67,5% versus 77,4% registrado en 2020 y por debajo del sistema de asociaciones (71,5%).

A abril de 2022, los gastos de apoyo acumularon \$1.855 millones conformados en un 56,7% por sueldos y compensaciones al personal; un 26,7% en otros gastos; un 12,6% en servicios a tercero; y un 4,1% en depreciación y amortización más otras provisiones. El ratio de eficiencia se ubicó en 70,7% al calcularlo sobre margen financiero neto y en 4,8% sobre activos totales promedio (anualizado), por debajo de lo registrado por la industria de asociaciones (72,3% y 5,1%, respectivamente).

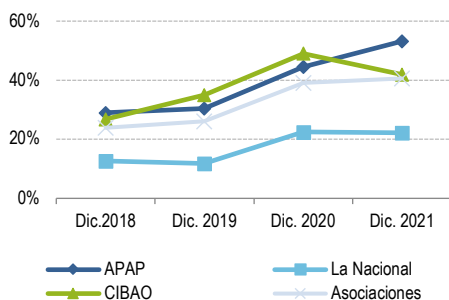
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	8,6%	14,4%	8,8%
Índice de solvencia ⁽²⁾	44,8% ⁽⁴⁾	53,8% ⁽⁴⁾	N.D.
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,4 vc	3,5 vc	3,1 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	3,8 vc	4,1 vc	3,6 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Indicadores auditados.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



RESULTADOS

Rentabilidad mejorada en el último periodo.

Los niveles de rentabilidad de APAP reflejan una capacidad de generación adecuada, apoyada en márgenes operacionales altos sumado a controlados gastos por riesgo de crédito a lo largo del periodo analizado.

En 2021, el resultado antes de impuesto de la asociación se incrementó un 97,4% nominal llegando a \$3.165 millones versus \$1.603 millones al cierre de 2020. La mejoría en el resultado antes de impuesto se explicó, por mayores márgenes operacionales dado el incremento de la actividad comercial con costos de fondos bajos y un gasto por riesgo acotado. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio se situó en niveles de 2,9% al cierre de 2021 versus un 1,7% en 2020. Cabe destacar que, la rentabilidad a APAP evidencia una constante brecha positiva con relación a la industria de asociaciones, que exhibió un ratio de 2,5% a diciembre de 2021.

Por su parte, a abril de 2022, el resultado antes de impuesto totalizó los \$929 millones, con un índice de rentabilidad anualizado de 2,4%. En este sentido, la capacidad de generación de resultados se considera adecuada para un contexto económico que aun presenta cierto grado de incertidumbre.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Base patrimonial se incrementa gracias a la continua capitalización de utilidades. Endeudamiento por debajo del sistema de asociaciones.

APAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital en casos de contingencias de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la sana capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten el incremento constante del patrimonio de la entidad.

Las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, 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. Al cierre de 2021, la cuenta "Otras reservas patrimoniales" de APAP ascendía a \$20.637 millones, representando un 89,4% del patrimonio total de la asociación.

A diciembre de 2021, la base patrimonial de APAP se incrementó un 14,4% nominal en el año alcanzando a \$23.077 millones, esto beneficiado por la retención periódica del total de sus utilidades. Por su parte, a abril de 2022, el patrimonio de la asociación continuaba creciendo, en rangos de 8,8% nominal, totalizando \$25.110 millones.

La sana base patrimonial conlleva un nivel de endeudamiento relativamente estable, en rangos de 3,6 veces a abril de 2022 (4,1 veces al cierre de 2021), calculado como pasivo total sobre patrimonio. El endeudamiento de APAP se mantiene consistentemente por debajo de los registrado por la industria de asociaciones, que exhibió un endeudamiento de 4,0 veces a la misma fecha.

En términos regulatorios, el indicador de solvencia de la entidad se mantiene en niveles altos y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comprables, con un ratio auditado de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 53,8% a diciembre de 2021 versus un 40,6% de la industria.

Los altos niveles de solvencia constituyen un respaldo a la operación en un contexto que presenta ciertos desafíos asociados a factores como la evolución de la inflación. En tanto, la valoración del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio (\$38.124 millones, equivalente al 32,8% de los activos totales a abril de 2022) puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y estructura acorde con la operación. Cartera de préstamos continúa creciendo con mejorados niveles de morosidad y elevada cobertura de provisiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Estructura y políticas acordes con el tamaño y operación de la asociación.

APAP tiene un completo marco de gobierno corporativo 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 seis comités: i) Estratégico; ii) Gestión Integral de Riesgos; iii) Auditoría; iv) Nombramientos y Remuneraciones; v) Cumplimiento, Gobierno Corporativo y Ética; y iv) Seguridad cibernética y de la Información. Además, la asociación cuenta con cinco comités de alta gerencia que dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. Estos son: i) Ejecutivo y de Tecnología; ii) Cumplimiento; iii) Crédito; iv) Activos y Pasivos (ALCO); y v) Transformación.

Las políticas de riesgos están definidas y establecen el apetito de riesgo que asume la asociación en sus operaciones. Todos los riesgos tomados deben ajustarse a estas políticas que son aprobadas por la Junta de Directores y revisadas periódicamente. Basado en estas políticas se establecen sistemas y controles necesarios para la correcta identificación, gestión, medición y mitigación de los diversos riesgos.

En este sentido, la política de créditos de APAP está definida y ajustada al apetito por riesgo de la entidad. Esta política define los rangos de aprobación y acciones a seguir en casos de excepción, lo que se complementa con una política de cobranza que formaliza todos los procedimientos del área y sus alcances con el propósito de mantener acotado el riesgo de crédito. Ante la crisis sanitaria, la administración ajustó algunos parámetros de la admisión de nuevos préstamos y reforzó las acciones de cobranza con el objetivo de mantener un nivel de riesgo acorde con lo definido en las políticas.

La asociación cuenta con políticas y manuales claros para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez. En el caso de la gestión de liquidez, APAP tiene límites internos adicionales a los límites regulatorios que velan por una sana posición de liquidez. Dentro de los límites internos destacan los días de liquidez mínimos, porcentaje de cobertura de liquidez de los vencimientos de los próximos 30 días, límites de concentración de depósitos por sector y cliente, entre otros. Complementariamente, las tasas de interés de los créditos pueden ser revisadas periódicamente, lo que acota la exposición al riesgo de mercado. Esto toma relevancia en un contexto de alza en las tasas de interés, lo que afecta el costo de fondos de la asociación.

Como parte del nuevo plan estratégico, la estructura organizacional ha sufrido algunas modificaciones que permiten tener una estructura más liviana y que facilita la toma de decisiones. Asimismo, la asociación ha reforzado su estructura en áreas claves para la buena gestión de riesgos, como lo son riesgo, cobranza, cumplimientos, y tecnología.

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. Asimismo, se han implementado y robustecido aletas tempranas que permitan prevenir y acotar los fraudes cibernéticos, siendo esto relevante en un contexto en el que las operaciones por canales digitales se han incrementado.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de préstamos concentrado en colocaciones para la vivienda.
Adecuada atomización de los deudores con acotada exposición a moneda extranjera.

Los activos de APAP se concentran, en su mayoría, en la cartera de colocaciones netas de provisiones representando un 55,0% de los activos totales a abril de 2022. El portafolio de préstamos bruto estaba conformado en un 55,4% por colocaciones hipotecarias para la vivienda, seguido de créditos de consumo (27,2%). Por su parte, los préstamos comerciales continuaban incrementando su proporción alcanzando un 17,3% de la cartera total versus un 16,4% a diciembre de 2021, enfocado en un mayor crecimiento del segmento pyme.

Por segmento de negocios, a abril de 2022, el 98,7% de los préstamos hipotecarios estaban destinado a la adquisición de la primera vivienda y solo un 1,1% para la construcción o remodelación de la primera vivienda; por su parte, un 0,2% correspondía a créditos para la adquisición de la segunda vivienda, lo que contribuye positivamente al comportamiento de pago. En el segmento consumo, un 56,8% correspondía a créditos personales; mientras que un 19,3% estaba vinculado a compras con tarjeta de créditos, un 8,6% a líneas de créditos, un 3,7% a préstamos con descuento de nómina, un 2,9% a créditos automotrices, y un 8,8% a otras colocaciones de consumo. Por su parte, en el segmento comercial, un 67,5% correspondía a líneas de créditos, un 32,3% a préstamos individuales, y un 0,2% a tarjetas de crédito.

Acorde con el énfasis en financiamiento para la vivienda y créditos de consumo, el portafolio de colocaciones evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 12,2% de los créditos totales brutos de APAP a abril de 2022. Con todo, este porcentaje era superior a lo exhibido en marzo del año anterior (9,4%) reflejando una mayor exposición al segmento comercial. Sin embargo, ningún deudor representó más del 2% de la cartera de colocaciones bruta a abril de 2022.

Por su parte, un 34,0% de los activos totales de la asociación correspondía a la cartera de inversiones, la mayoría clasificada a valor razonable con cambios en el patrimonio (96,4%) y correspondía, principalmente, a títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central (96,3% del total de la cartera), beneficiando la liquidez. En tanto, un 6,0% eran fondos disponibles y un 5,0% eran otros activos.

APAP tiene algunas operaciones crediticias en dólares americanos, las que representaban solo un 0,7% de la cartera de préstamos bruta y estaban relacionadas con operaciones por tarjetas de crédito del sector consumo y comercial. Estas operaciones son calzadas con captaciones en dólares, lo que permite tener un riesgo de tipo de cambio muy acotado.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	11,1%	16,8%	7,9%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,9%	4,3%	4,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,3%	2,4%	1,3%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	27,3%	14,7%	10,1%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,4%	0,4%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	8,3%	1,6%	4,8%

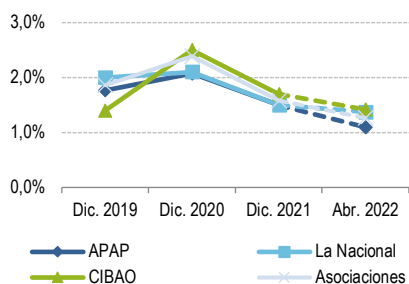
⁽¹⁾ Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. ⁽²⁾ Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,9 vc	2,9 vc	3,6 vc

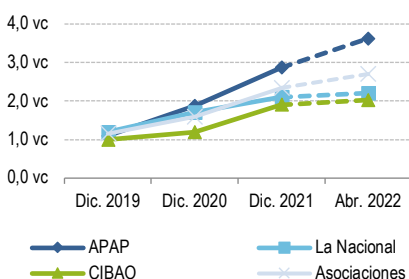
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Incluye cartera en cobranza judicial.

Por otra parte, la exposición de la asociación a créditos con tasa de interés fija es acotada debido a que la mayor parte de su financiamiento es a tasa variable. En este contexto, la administración ha logrado ir traspasando paulatinamente el mayor costo de fondos del último periodo a las colocaciones activas, lo que mitiga, en parte, el riesgo de variación de las tasas de interés.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Cartera de colocaciones crece. Mejorada calidad de cartera permite sostener indicadores de cobertura de provisiones elevados.

La cartera de créditos neta de provisiones se incrementó un 16,8% nominal en 2021, por sobre lo registrado por la industria de asociaciones (14,0% nominal). Este incremento estuvo explicado, principalmente, por el segmento comercial enfocado en empresas de buen perfil crediticio y que operan en industrias resilientes a la crisis sanitaria. Por tipo de colocación, los créditos comerciales crecieron un 44,3% nominal en 2021; mientras que los préstamos hipotecarios se expandieron un 17,7% nominal. Por su parte, las colocaciones de consumo registraron un aumento discreto de 5,0% nominal.

A abril de 2022, el aumento nominal de la cartera de préstamos fue de 7,9%, en línea con la industria de asociaciones (7,8% nominal). Por segmento, las colocaciones comerciales son las que evidenciaron el mayor incremento (14,1% nominal), seguido de hipotecario (6,7% nominal), y consumo (5,4% nominal). De acuerdo con el nuevo plan estratégico, el mayor avance de los préstamos debería venir del segmento comercial y consumo, específicamente para adultos y jóvenes de ingresos medios.

Los niveles de cartera vencida de APAP son bajos y se mantienen por debajo de los índices de la industria de asociaciones. A diciembre de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,5% de las colocaciones brutas versus un 1,6% registrado por el sistema y un 2,1% exhibido al cierre de 2020. Por su parte, a abril de 2022, la cartera vencida continuaba disminuyendo y se ubicaba en rangos de 1,1%, por debajo de la industria de asociaciones (1,3%) y acorde con un buen comportamiento de pago de los deudores.

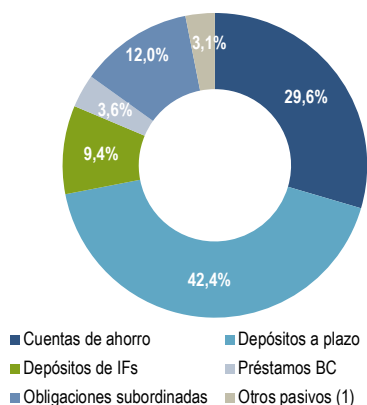
La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, exhibió una tendencia creciente en el último periodo, en línea con el buen comportamiento de la cartera vencida. A diciembre de 2021, la cobertura fue de 2,9 veces; mientras que, a abril de 2022, el indicador se situó en rangos de 3,6 veces, muy por sobre lo exhibido por la industria (2,7 veces). Cabe destacar que, a raíz de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes durante la crisis sanitaria en 2020, la administración tomó la decisión de constituir provisiones voluntarias, basadas en los modelos de pérdida esperada, lo que contribuye al elevado ratio de cobertura.

De acuerdo con la administración, el porcentaje de colocaciones acogidas a algunas de las medidas de apoyo ofrecidas por APAP a sus clientes representaban un 35% del portafolio total al término de 2021, inferior al 55% registrado al cierre de 2020. La morosidad mayor a 90 días de estas colocaciones era baja y se situaba en niveles de 1,3% en 2021, inferior al 1,6% registrado a diciembre de 2020. Por otra parte, los créditos reestructurados eran equivalentes al 0,4% del portafolio de créditos bruto de la asociación a abril de 2022.

Ante un contexto de importante crecimiento, alza en las tasas de interés y mayor inflación en la economía, Feller Rate espera que la buena gestión de riesgo de crédito realizada por APAP contribuya a mitigar potenciales deterioros que pueda exhibir el portafolio de préstamos en 2022. En este sentido, se espera que la cobertura de provisiones se sostenga en rangos por sobre la 1,0 vez.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

Abril de 2022



(1) Considera intereses por pagar, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	86,4%	95,6%	95,8%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	84,6%	75,6%	86,0%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	71,6%	69,1%	62,7%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos de cartera se sitúan por debajo a periodos previos a la crisis sanitaria.

Los castigos de colocaciones de APAP disminuyeron de manera relevante en 2021, alcanzando los \$893 millones versus \$4.123 millones registrados a diciembre de 2020. El mejor comportamiento de pago del portafolio de préstamos y la mejor originación contribuyeron a disminuir las desafectaciones de créditos. Así, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue de 1,6% al cierre de 2021 versus un 8,3% registrado a diciembre de 2020.

Por su parte, a marzo de 2022, los castigos de préstamos acumulaban \$804 millones con un ratio anualizado de 4,8%, superior a lo registrado en diciembre de 2021, pero por debajo de lo exhibido en periodos pre pandemia y en línea con el perfil de riesgos de APAP.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento se concentra en pasivos con costos bien atomizados y con menor presencia de institucionales. Indicadores de liquidez holgados respecto de los límites regulatorios.

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 fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. En este sentido, ante un contexto económico de alza en las tasas de interés, el mayor costo de fondos de la asociación podría afectar el margen financiero al no poder se traspasado completamente a las tasas activas.

A abril de 2022, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a depósitos a plazo, representando un 42,4% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (29,6%), bonos subordinados (12,0%), depósitos de instituciones financieras (9,6%), préstamos con Banco Central (3,6%) correspondientes a los pactos de retrocompra otorgados como medida de liquidez para la industria a raíz de la crisis sanitaria de 2020. Finalmente, un 3,1% eran otros pasivos.

Las menores alternativas de financiamiento con relación a bancos múltiples se mitigan, en parte, con la buena atomización de las captaciones provenientes del público y la disminución del fondeo proveniente de institucionales en los últimos años. A marzo de 2022, los depósitos provenientes de institucionales representaron un 13,1% del pasivo total de APAP, inferior al 15,5% registrado al cierre de 2021. Por su parte, los 20 mayores depositantes eran equivalentes 17,9% de los depósitos totales de la asociación, reflejando un nivel de concentración controlado.

Por su parte, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación de la estructura de pasivos, permitiendo, además, un acceso a recursos de más largo plazo. A abril de 2022, APAP mantiene tres programas de bonos subordinados vigentes por un total de \$10.700 millones, uno aprobado en junio de 2016 (\$2.700 millones), otro en julio de 2019 (\$3.000 millones) y el último aprobado en junio de 2021 (\$5.000 millones). Además, la asociación cuenta con líneas de financiamiento con instituciones financieras locales por un monto de \$4.295 millones.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, APAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del

país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad opera con una cómoda posición de liquidez.

A abril de 2022, APAP registró \$7.016 millones en fondos disponibles y \$39.566 millones en inversiones altamente líquidas; la mayoría ejecutada en papeles del Banco Central y Ministerio de Hacienda. Además, las tasas de las colocaciones pueden ser revisadas periódicamente por contrato. En este contexto, los activos líquidos de la asociación permitían cubrir un 62,7% de los depósitos totales a abril de 2022, reflejando sanos niveles de liquidez.

Como lo indica el reglamento vigente, APAP monitorea las razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales, las que son presentadas trimestralmente en el informe de evaluación de riesgo de liquidez. A diciembre de 2021, la razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 15 y 30 días se situó en rangos de 1.086% y 615%, respectivamente, muy por sobre el límite regulatorio de 80%; mientras que el indicador para la banda de 60 y 90 días fue de 486% y 454%, respectivamente, holgado con el límite regulatorio de 70%.

De acuerdo con la administración, el plan de financiamiento para 2022 considera continuar creciendo en captaciones del público en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones. En este sentido, no estiman realizar nuevas emisiones de bonos subordinados en el corto plazo. Por su parte, la administración espera que los niveles de liquidez continúen holgados respecto de los límites regulatorios.

	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jun. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	May. 22
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
Bonos subordinados ⁽²⁾	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, ii) SIVEM-131 aprobado el 4 de julio de 2019 y iii) SIVEM-147 aprobado el 30 de junio de 2021.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos				Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Abr. 2022	Abr. 2022
Balance General						
Activos totales	81.477	89.414	97.753	118.781	116.254	267.003
Fondos disponibles	6.709	6.761	3.410	5.167	7.016	20.670
Colocaciones totales netas de provisiones	44.055	45.645	50.696	59.207	63.895	155.372
Inversiones	27.167	33.098	39.499	49.002	39.566	77.065
Activo fijo	2.017	2.258	2.388	2.414	2.534	7.406
Otros	1.529	1.652	1.762	2.991	3.243	6.489
Pasivos totales	64.585	70.840	77.589	95.703	91.145	213.849
Obligaciones con el público	16.121	17.690	22.292	26.392	65.700	171.002
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	15.943	17.532	22.143	26.261	26.933	80.439
A plazo	178	158	148	131	38.650	90.312
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	116	251
Depósitos de entidades financieras	3.260	371	72	702	8.558	11.223
Valores en circulación	40.432	44.744	37.586	51.240	0	3.104
Préstamos	0	0	568	2.922	3.260	7.221
Con Banco Central	0	0	488	2.910	3.240	7.188
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	0	0	79	13	20	34
Bonos subordinados	2.773	5.817	5.814	10.828	10.929	15.084
Otros pasivos ⁽³⁾	1.998	2.219	11.257	3.620	2.697	6.215
Patrimonio	16.893	18.574	20.165	23.077	25.110	53.154
Estado de Resultados						
Margen financiero total	7.058	7.306	7.864	9.262	2.918	6.681
Gasto en provisiones	1.281	1.219	2.151	1.359	295	439
Margen financiero neto de provisiones	5.776	6.088	5.714	7.902	2.623	6.242
Gastos de apoyo ⁽⁴⁾	4.274	4.447	4.421	5.335	1.855	4.514
Otros ingresos (gastos)	269	284	310	597	161	383
Resultado antes de impuesto	1.771	1.925	1.603	3.165	929	2.112
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.612	1.751	1.608	2.919	856	1.842

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES RELEVANTES

	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos					Sistema (1)	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Abr. 2022 (2)	Abr. 2022 (2)	
Márgenes y Rentabilidad							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	7,7%	7,1%	7,2%	7,5%	6,6%	6,6%	
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	9,0%	8,6%	8,4%	8,6%	7,5%	7,5%	
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	7,3%	7,1%	6,1%	7,3%	6,8%	7,0%	
Provisiones							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio (3)	1,6%	1,4%	2,3%	1,3%	0,8%	0,5%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	18,2%	16,7%	27,3%	14,7%	10,1%	6,6%	
Gastos de apoyo							
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio (3)	9,7%	9,7%	8,9%	9,3%	8,4%	8,4%	
Gastos de apoyo / Activos totales promedio (3)	5,4%	5,2%	4,7%	4,9%	4,8%	5,1%	
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	74,0%	73,0%	77,4%	67,5%	70,7%	72,3%	
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	1,9%	1,9%	1,4%	2,4%	2,0%	1,9%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	2,3%	2,3%	1,7%	2,9%	2,4%	2,4%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	11,9%	11,8%	8,9%	16,0%	12,1%	22,6%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio (3)	2,0%	2,0%	1,7%	2,7%	2,2%	2,1%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio (3)	10,0%	9,9%	8,3%	13,5%	10,2%	10,4%	
Respaldo Patrimonial							
Índice de Solvencia (4)	29,0%	30,4%	44,6%	53,2%	N.D.	N.D.	
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,9 vc	3,7 vc	3,7 vc	4,0 vc	3,4 vc	6,9 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,4 vc	3,4 vc	3,5 vc	3,1 vc	3,6 vc	
Pasivo total (6) / Patrimonio	3,8 vc	3,8 vc	3,8 vc	4,1 vc	3,6 vc	4,0 vc	

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a abril de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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 clasificadora 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.