| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 25-07-25 | AA- | Estables |
| 31-01-25 | AA- | Estables |
| Bonos | | |
| 25-07-25 | AA- | Estables |
| 31-01-25 | AA- | Estables |
| Bonos Sub. | | |
| 25-07-25 | A+ | Estables |
| 31-01-25 | A+ | Estables |
| Depósitos CP | | |
| 25-07-25 | C-1 | Estables |
| 31-01-25 | C-1 | Estables |
| Depósitos LP | | |
| 25-07-25 | AA- | Estables |
| 31-01-25 | AA- | Estables |

# Feller Rate confirma en "AA-" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.

25 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA-" la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) y mantuvo la clasificación de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la son "Estables".

La calificación de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos considera un fuerte respaldo patrimonial, así como una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados.

APAP es la entidad de mayor tamaño en el sistema de asociaciones, con atención al segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, que se reflejan en un portafolio de colocaciones bien equilibrado. La entidad tiene una posición consolidada como líder en colocaciones, con una cuota de mercado en torno al 46% en su industria. Adicionalmente, en el sistema financiero regulado exhibe una posición significativa, con una cuota de mercado en créditos de 5,0% a mayo de 2025, ubicándose en el quinto lugar.

La entidad tiene establecido un plan estratégico hasta 2026 enfocado en capturar una mayor participación de mercado en términos de activos, fortaleciendo la presencia en los segmentos de personas de ingresos medios y pymes a través de la innovación de los canales de atención. Dentro de los objetivos del último período, la administración ha priorizado controlar el costo de fondos y generar eficiencias mediante la automatización y digitalización, priorizando la rentabilidad por sobre el crecimiento de los créditos.

La capacidad de generación de APAP se sostiene en rangos adecuados, evidenciando indicadores financieros que van en línea con el foco en mantener buenos niveles de rentabilidad y de soporte patrimonial en su operación. A junio de 2025, la utilidad antes de impuesto alcanzó $1.222 millones ($1.175 a junio de 2024), que medido sobre activos totales fue de 1,4%, muy estable con respecto al mismo período del año anterior (1,5%). Con todo, se observa un retorno por debajo del promedio de años previos, afectado por el mayor gasto en riesgo y márgenes operacionales algo más bajos, que siguen el comportamiento del sistema financiero.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, APAP no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una adecuada capacidad de generación y la constante retención de utilidades, observándose niveles de solvencia en los rangos altos de la industria. A marzo de 2025, el indicador de solvencia de APAP fue 38,5%, otorgando un soporte fuerte para cubrir potenciales pérdidas inesperadas.

La cartera de colocaciones revela un avance paulatino de la morosidad en los últimos meses, siguiendo la tendencia del sistema. La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,6% de los créditos brutos a junio de 2025, en línea con la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, retrocedió dado el aumento de la morosidad, pero se sostiene en rangos adecuados para las características del portafolio de créditos, con un alto componente de colocaciones hipotecarias (2,0 veces).

El financiamiento de la institución se basa en pasivos con costos bien atomizados, ya que, por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede realizar captaciones mediante cuentas corrientes. Se observa una presencia acotada de inversionistas institucionales, que ha retrocedido en el último período, representando un 12% de la cartera total al cierre de 2024. Por su parte, la entidad mantiene sus indicadores de liquidez muy por sobre el límite regulatorio, alcanzando un 203% en la

razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 30 días.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos consideran su importante tamaño en la industria de asociaciones junto con una presencia significativa en el sistema financiero. Además, la entidad mantiene una adecuada capacidad de generación de resultados y un elevado índice de solvencia que es beneficiado por la continua capitalización de utilidades.

Su condición de asociación y la concentración de pasivos limitan alzas de la calificación en los próximos períodos.

Una baja de su clasificación podría darse por un deterioro sostenido de sus indicadores relevantes, especialmente sus niveles de rentabilidad.

Contacto: Jeremías Morataya - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad