

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP)

Informe sobre Procedimientos Previamente Acordados de Representación de la Masa de Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada por RD\$3,000,000,000, aprobados por el Consejo Nacional del Mercado de Valores, mediante la Primera Resolución de fecha 24 de julio de 2016, conforme a la Ley de Mercado de Valores 19-00 y su Reglamento de Aplicación, Decreto No. 729-04, derogado por el Decreto No. 664-12, y la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación con la Ley No. 31-11

Del 1ro. de octubre al 31 diciembre de 2017

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

Contenido	Página
Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados .....	1
a) Autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta .....	1
b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación .....	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la emisión .....	4
d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión .....	4
e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores .....	4
f) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el Prospecto de Emisión y la consecuente modificación de la misma .....	4
g) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el Prospecto de Emisión .....	5
h) Uso de los fondos obtenidos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación .....	5
i) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión .....	6
j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el Prospecto de Emisión .....	7
k) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el Prospecto de Emisión .....	7
l) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia .....	7
m) Monto total de la emisión que ha sido colocado .....	8
n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor .....	10
o) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor .....	10
p) Colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales, así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdo con los tenedores de los valores, entre otros .....	10
q) Proceso de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines .....	10
r) Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc) .....	10

s) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el Emisor.....	10
t) Modificaciones al contrato de Emisión.....	10
u) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.....	11
v) Cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacione con la emisión.....	11
w) Cualquier otra obligación establecida en el Prospecto de Emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.....	12
Hallazgos a los procedimientos previamente acordados.....	13
Anexo I.....	14
Anexo II.....	15



Tel: 809-472-1565  
Fax: 809-472-1925  
www.bdo.com.do

Av. José Ortega y Gasset No. 46  
Esq. Tetelo Vargas, Ensanche Naco  
Edificio Profesional Ortega  
Santo Domingo, D.N.  
República Dominicana

## **Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados**

### **A los Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada de: Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más adelante, los cuales fueron previamente acordados con la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor de RD\$3,000,000,000, mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado en fecha 29 de junio de 2016, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y su Reglamento de Aplicación según Decreto No. 729-04, derogado por el Decreto No. 664-12, Ley de Sociedades No. 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIV). La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es responsabilidad de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, debidamente registrada en la SIV, como emisor de Bonos bajo el registro No. SIVEV-032 y cuya emisión está inscrita bajo el registro No. SIVEM-100, según la Primera Resolución de fecha 24 de junio de 2016 del Consejo Nacional del Mercado de Valores (CNV).

Por lo que, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos ninguna convicción, acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar, los cuales no constituirán una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y no estaremos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las Normas profesionales.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados, en cumplimiento a nuestra función de Representante de La Masa de los Obligacionistas, está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Decreto No. 729-04, derogado por el Decreto No. 664-12, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, y su modificación mediante la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y el Consejo Nacional del Mercado de Valores de la República Dominicana; donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados y detallados a continuación:

### **Procedimientos Previamente Acordados**

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada que representamos y se resumen como sigue:

#### **a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

Verificamos que la emisión fue debidamente aprobada por la Junta de Directores de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, mediante resolución emitida en la reunión de fecha 1ro de junio de 2016, por la Asamblea General Extraordinaria de Asociados mediante Acta de fecha 31 de marzo del año 2016 y por el Consejo Nacional del Mercado de Valores, mediante la Primera Resolución emitida en fecha 24 de junio de 2016.

Los Bonos de Deuda Subordinada son nominativos, representados y emitidos en forma desmaterializada por medio de anotaciones en cuenta y los mismos constaran en un Macrotítulo para cada Emisión, firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada por ante un notario así como mediante Acto autentico por la totalidad de cada Emisión, los cuales son depositados en el Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), quien custodiará los mismos.

Los valores correspondientes a esta emisión están inscritos en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), a fin de que puedan ser negociados por la intermediación de los puestos de bolsa debidamente autorizados, durante las sesiones de negociación que se realicen en ellos.

Los Macrotítulos emitidos se encuentran custodiados en el Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) el Sr. Freddy Rossi Soñe, Director General, conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios para el Registro y Administración de Valores, el Macrotítulo para la 1ra, 2da y 3ra emisión firmados en fecha 07 de septiembre de 2016, y los Macrotítulos para la 4ta, 5ta y 6ta emisión firmados en fecha 13 de octubre de 2016, por los representantes del Emisor el Sr. Gustavo Ariza Pujols, Vicepresidente Ejecutivo de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos y Jinny Alba, Vicepresidente de Tesorería.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

El total de Bonos de Deuda Subordinada se encuentra compuesto de la siguiente forma:

Emisiones		Fecha Emisión de los Bonos de acuerdo a Oferta Pública	Fecha cancelación de los Bonos de acuerdo a Oferta Pública.	Cantidad de Títulos	Nominación RD\$	Total RD\$
1	APAP-01	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	<b>Total 1era Emisión</b>					<b>500,000,000</b>
2	APAP-02	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	<b>Total 2da emisión</b>					<b>500,000,000</b>
3	APAP-03	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	1	500,000,000
	<b>Total 3era emisión</b>					<b>500,000,000</b>
4	APAP-04	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	<b>Total 4ta emisión</b>					<b>400,000,000</b>
5	APAP-05	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	<b>Total 5ta emisión</b>					<b>400,000,000</b>
6	APAP-06	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	1	400,000,000
	<b>Total 6ta emisión</b>					<b>400,000,000</b>
	<b>Total bonos no colocados al 31 de diciembre de 2017**</b>					<b>300,000,000</b>
	<b>Total bonos aprobados</b>					<b>3,000,000,000</b>

\*\*Por decisión de la administración el monto restante de las emisiones 4, 5 y 6, no serán colocados.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

- b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.1.2.11, en donde se establece que la emisión realizada no se consideraran como depósitos, de modo que no tienen derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c) de la ley Monetaria y Financiera, y deben emitirse sin garantía colateral alguno.

- c) Reporte del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada en su Capítulo 2.7, que la presente emisión no requiere de un Administrador Extraordinario.

- d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión.

Verificamos en el Prospecto de Colocación de Bonos de Deuda Subordinada que la presente emisión no aplica para fideicomiso por lo que no requiere de cumplimiento por parte del fiduciario.

- e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada Capítulo 2.1.2.11, donde se establece que la emisión realizada no se consideraran como depósitos, de modo que no tienen derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c) de la ley Monetaria y Financiera, y deben emitirse sin garantía colateral alguno.

- f) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.

El Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos de Deuda Subordinada, mantiene una tasa de interés fija de 10% para las Emisiones 1, 2 y 3. Para las Emisiones 4, 5 y 6, la tasa de interés es variable, tal como se especifica en el prospecto del acápite 2.1.2.7.1, la revisión de la tasa será realizada semestralmente a partir de la fecha de emisión. En fecha 18 de septiembre fue notificado a los organismos reguladores la tasa que aplica a partir del 19 de septiembre de 2017, para las emisiones es de 8.60% (5.80%+2.80%) TIPPP del mes de agosto 2017 (TIPP del mes completo anterior a la fecha de emisión publicada en condición "No preliminar" por el Banco Central de la R.D)+ Margen fijo de 2.80%.

**Detalle de las Emisiones de la presente Emisión, y sus tasas de interés**

<b>Emisión</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Monto RD\$</b>	<b>Tasa de interés fija</b>
1	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	10.00%
2	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	10.00%
3	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	500,000,000	10.00%
4	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	8.60%
5	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	8.60%
6	19 de septiembre de 2016	19 de septiembre de 2026	400,000,000	8.60%

Como Representante de la Masa de Obligacionistas con relación a la validación de los pagos de intereses de la emisión, realizamos los siguientes procedimientos:

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

- Realizamos el recálculo de los montos de la provisión de los intereses pendientes de pago, correspondientes al trimestre octubre-diciembre de 2017. Ver Anexo I.
  - Los intereses son pagados semestralmente, a partir de la fecha de emisión de cada tramo de Emisión, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada. Para el trimestre octubre-diciembre 2017, el emisor no le corresponde realizar pago.
  - Verificamos en el Prospecto definitivo de la Emisión capítulo 2.1.2.7.1, que el primer periodo para el pago de intereses iniciará desde e incluyendo la fecha de emisión de cada Programa de Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente, empleando la conversión Actual/365, correspondiente a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de éstos.
  - Los demás períodos iniciarán a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior la fecha de pago del periodo correspondiente.
- g) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión.**

Observamos en el Prospecto de Colocación capítulo 2.1.2.9 que la emisión realizada no contempla la redención anticipada de los valores.

- h) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.**

La proyección del uso de los fondos, de acuerdo al Prospecto de Colocación de los Bonos de Deuda Subordinada y al Programa de Emisión, capítulo 2.5.1, será distribuido de la siguiente forma:

- 33.33% destinado a la cartera de crédito:
  - 30% Comercial
  - 30% Hipotecario
  - 20% Consumo
  - 10% Vehículos
  - 10% Pymes
- 66.67% destinados a la cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores en pesos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.
- Del total de los bonos aprobados, al 31 diciembre de 2017, se encontraban emitidos y colocados RD\$2,700,000,000, los cuales fueron recibidos a través de la cuenta corriente operativa de la Entidad #DO37APOPO0211021130600010000, aperturada en el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

**Cuadro comparativo del uso dado a los fondos al 31 de diciembre de 2017**

Total recursos a recibir Emisión I al VI RD\$	Total recursos recibidos al 31/12/2017 RD\$	Uso según prospecto al 31/12/2017 RD\$	Uso dado por el emisor al 31/12/2017 RD\$
3,000,000,000	2,700,000,000	899,910,000	1,023,207,348 (*)
		Incremento de activos productivos (33.33%)	Colocaciones de préstamos carteras: consumo, comercial, vehículos, pymes e hipotecaria.
		1,800,090,000	1,800,017,000
		Cartera de inversiones constituida por instrumentos del mercado de valores. (66.67%)	Inversiones en Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y Ministerio de Hacienda (MH)
Total usado al 31 de diciembre de 2017			2,823,224,348
Diferencia (*)			123,224,348
			<hr/>
Total colocado al 31 de diciembre de 2017			2,700,000,000
			<hr/> <hr/>

(\*) Como detalla la comunicación recibida por parte del Emisor el 25 de enero 2018, sobre uso de los fondos, el Emisor otorgó un préstamo comercial con un monto por encima del 67% al valor estimado en el Prospecto para la cartera comercial, según nos informó el Emisor el valor restante fue desembolsado con recursos ajenos a la emisión de bonos, para aprovechar esta oportunidad de negocio. Por otro lado según la comunicación recibida del Emisor el 25 de enero de 2018, nos informan que de los fondos destinados para los negocios Pymes, de acuerdo al prospecto de emisión, al 31 de diciembre 2017 se mantiene pendiente de uso un 63%, por un monto ascendente a RD\$56,773,151.55, debido a que a la fecha no se ha presentado la oportunidad que satisfaga las necesidades de APAP para dicho negocio.

**i) Colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.**

Conforme a las obligaciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores 19-00 y su Reglamento de Aplicación el Decreto No. 729-04, derogado por el Decreto No. 664-12, Ley de Sociedades 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, así como también en el Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de Obligacionistas y en el Prospecto de Colocación; BDO Auditoria, S. R. L., verificó durante el trimestre de octubre a diciembre de 2017, el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, como emisor de los Bonos de Deuda Subordinada por valor original de RD\$3,000,000,000. Como lo indicamos anteriormente en la letra (a), de la totalidad de los bonos aprobados, al 31 de diciembre de 2017, están emitidos y colocados RD\$2,700,000,000, correspondientes a las Emisiones 1, 2,3, 4, 5 y 6, información que validamos con la confirmación recibida de (CEVALDOM).

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

**j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.**

La calificación de riesgo de la nueva Emisión fue realizada por las firmas Fitch Ratings y Feller-Rate, en sus respectivos informes revelaron lo siguiente:

Fitch Rating en su informe de fecha 27 de diciembre de 2017, bajo la calificación de A+ a una calificación de A (dom), basados en los factores expuestos a continuación:

- Basada principalmente en la tendencia de morosidad de la cartera de crédito.
- Debido a la situación del mercado y la reducción del techo familiar.
- La situación económica presentada durante 2017.
- Disminuyó el índice de cobertura y crecieron los castigos de cartera.
- De igual manera destaca que la rentabilidad operacional sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) ha presentado una caída sostenida (septiembre de 2017: 1.76%; promedio histórico 2013-2016:3.47%), producto de la alta carga de provisiones que ha resultado del deterioro de los activos.
- Asimismo, señala que la reducción de las utilidades ha sido mayor que la del sector, entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017, la utilidad cayo 25%, frente a 1.73% del sector financiero y 10.02% de las asociaciones de ahorro y préstamos.
- Aún con las situaciones anteriormente la calificadora Fitch Rating considera que el programa de emisión de Deuda Subordinada se presenta en condiciones estable.

Cabe mencionar que el informe de la calificadora anterior de acuerdo al informe de calificación publicado de la página de la SIV refleja en algunas páginas el nombre de otra entidad financiera, no obstante pudimos observar que el contenido de las informaciones corresponden a APAP, es oportuno señalar que el documento que poseemos no contiene esa situación.

Feller Rate en su informe de enero 2018, indica que la calificación para la emisión pública de Bonos de Deuda Subordinada otorgada es A.

Ver histórico de calificaciones otorgadas al Emisor en el Anexo II.

**k) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.**

Verificamos el Prospecto de Colocación en su Capítulo 2.1.9.1, en cuyo contenido expresa que la presente emisión de Bonos de Deuda Subordinada no compromete los límites de endeudamiento de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos. No obstante por ser una Entidad perteneciente al sector financiero, la misma debe de cumplir con ciertos índices.

**l) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

Solicitamos al Emisor las comunicaciones, relacionadas a los bonos, enviadas y recibidas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y otras Entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia de Valores.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIV	Observación
Balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, intermedios del trimestre en forma comparativo con el trimestre anterior. (Trimestre octubre-diciembre 2017 versus Junio-septiembre de 2017).	Trimestral	22 de enero 2018	17 de enero 2018	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la emisión - Fitch Ratings y Feller Rate (octubre- diciembre 2017)	Trimestral	22 de enero 2018	16 de diciembre 2017 y 22 de enero 2018	Ninguna

**m) Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

Pudimos verificar que del total de Bonos de Deuda Subordinada emitidos por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, al 31 de diciembre de 2017 fueron colocados RD\$2,700,000,000, representando el 90% del total aprobado por la SIV. Según informaciones recibidas por el Emisor no tienen contemplado colocar el monto restante por un valor de RD\$300,000,000.

Observamos que a la fecha de nuestro informe según informaciones suministradas por CEVALDOM, la totalidad de los bonos colocados ascienden a RD\$2,700,000,000, y están distribuidos de la siguiente manera:

1era. Emisión	En poder de:	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
<b>Total</b>		<b>500,000,000</b>		<b>500,000,000</b>
2da. Emisión	En poder de:	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
<b>Total</b>		<b>500,000,000</b>		<b>500,000,000</b>

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

<b>3era. Emisión</b>	<b>En poder de:</b>	<b>Cantidad de Valores</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Inversión</b>
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	100,000,000	1	100,000,000
<b>Total</b>		<b>500,000,000</b>		<b>500,000,000</b>

  

<b>4ta. Emisión</b>	<b>En poder de:</b>	<b>Cantidad de Valores</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Inversión</b>
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
<b>Total</b>		<b>400,000,000</b>		<b>400,000,000</b>

  

<b>5ta. Emisión</b>	<b>En poder de:</b>	<b>Cantidad de Valores</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Inversión</b>
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
<b>Total</b>		<b>400,000,000</b>		<b>400,000,000</b>

  

<b>6ta. Emisión</b>	<b>En poder de:</b>	<b>Cantidad de Valores</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Inversión</b>
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
	Personas Jurídicas	200,000,000	1	200,000,000
<b>Total</b>		<b>400,000,000</b>		<b>400,000,000</b>

- Comparamos los recursos obtenidos de los bonos colocados con la cuenta contable acreedoras No. 2810310201, donde el Emisor registró las obligaciones de capital contraídas por dicha colocación.
- Corroboramos el balance de RD\$2,700,000,000 con los estados financieros preparados internamente por el Emisor al 31 de diciembre de 2017, los cuales reflejan la obligación por los bonos colocados a esa fecha.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

**n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor.**

Verificamos el Prospecto de Colocación capítulo 2.1.2.9, que el Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos de Deuda Subordinada.

**o) Enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del emisor.**

Debido a que la Entidad es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de carácter mutualista, su capital no está compuesto de acciones, si no, de los aportes realizados por los asociados.

**p) Colocación o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.**

Obtuvimos del Emisor la comunicación de fecha 08 de enero de 2018, en la cual nos informa que durante el trimestre de octubre-diciembre 2017, no se han realizado negociaciones de valores en los mercados internacionales, por igual validamos dicha información mediante variación analítica de sus estados financieros del trimestre octubre-diciembre 2017. Según los datos e informaciones puestas a nuestra disposición, no notamos que hayan ocurrido negociaciones de valores en mercados internacionales, redención anticipada, amortización o acuerdos con los tenedores de los valores.

**q) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.**

Mediante comunicación de fecha 11 de octubre 2017, emitida por el Emisor, se nos informó que durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor, lo que también pudimos validar en el análisis de las variaciones financieras. De igual forma, según se expresa en el literal o), la Entidad es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de carácter mutualista y su capital no está compuesto de acciones, si no, de los aportes realizados por los asociados.

**r) Cualquier actividad del emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.)**

De acuerdo a comunicación recibida del Emisor de fecha 08 de enero de 2017, durante el trimestre octubre-diciembre de 2017, no se presentaron situaciones que pudieran entorpecer sus actividades.

**s) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.**

Obtuvimos información de los asesores legales internos y externos del Emisor en las cuales se confirman que existen asuntos legales pendientes relacionados con las actividades propias del Emisor, los cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales y se mantienen pendientes de resolver al 31 de diciembre del 2017.

Según la ponderación de los abogados del Emisor, de los casos que involucran al Emisor a la fecha de nuestro informe, no son evaluables las probabilidades de los resultados de sentencia definitiva. Por otro lado verificamos en el portal de la Superintendencia de Valores (SIV), donde observamos que no se ha publicado como hechos relevantes sentencias en contra de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP).

**t) Modificaciones al Contrato de Emisión.**

Verificamos que al 31 de diciembre de 2017, el Emisor no solicitó modificaciones al Contrato de Emisión, lo cual validamos con lo indicado en la carta de hechos no ocurridos de fecha 08 de enero de 2018, suministrada por el Emisor.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

**u) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.**

Conforme a las variaciones analíticas reflejadas en el Balance General de APAP, observamos las principales variaciones en los activos y pasivos del Emisor durante el trimestre octubre- diciembre del 2017, en comparación con el trimestre terminado en septiembre 2017, y que corresponden a las siguientes causas según informaciones suministradas por APAP:

- Durante el cuarto trimestre octubre-diciembre 2017, se presenta un aumento en total por RD\$132 MM equivalentes a un 2%, las partidas con balance mayor son: Efectivo en Caja, Bancos nacionales y Extranjeros con +RD\$568 MM, debido a una decisión de Tesorería de mantener una mayor posición en moneda nacional y extranjera para responder a las necesidades de los clientes durante el periodo fin de año. Sin embargo, fondos en Banco Central correspondientes al encaje legal se redujeron en RD\$408 MM, básicamente por desembolso de RD\$500 MM de la Resolución 2016 para los proyectos de la Ciudad Juan Bosch.
- Durante el cuarto trimestre octubre-diciembre 2017, las inversiones en instrumentos de deuda presentan un incremento neto de 4%, debido a que aumentaron en un 4% los títulos del Banco Central de la R.D. y los títulos del Ministerio de Hacienda presentan un aumento de un 33%.
- Durante el cuarto trimestre octubre-diciembre 2017, la cartera vigente presenta un incremento de un 3.67%, la cual se debe a las siguientes razones: este incremento fue impulsado por el producto Presta pronto, consumo con garantía hipotecaria y Garantía Instrumento Internos, sin embargo existen 3 tipos de préstamos de consumo con incrementos que son vehículos, Mas Limite (crédito diferido) y Garantía con Instrumento Externos. La cartera hipotecaria al cierre de diciembre 2017, incrementó un 1.8%; aumento tarjetas de crédito de un 3%. La cartera vencida aumentó un 15%, al igual que la provisión de cartera que aumentó un 3.91%, debido a que APAP, ha enfocado su crecimiento en el portafolio de consumo y Tarjetas de Crédito, estos productos tienen un mayor tipo de interés lo cual igual va asociado a una mayor morosidad.
- Durante el cuarto trimestre octubre-diciembre 2017, hubo una disminución de un 14% en los depósitos de instituciones financieras del país, También se refleja un aumento en los valores en circulación, de 2.63%, específicamente en los certificados de depósitos de los segmentos de cooperativas, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos y Pymes y Microempresas.

**v) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.**

Recibimos del Emisor el listado de empleados en fecha 16 de enero de 2018, en el cual nos informan que durante el trimestre octubre-diciembre de 2017, objeto de nuestra revisión, sucedieron los siguientes cambios en posiciones de la alta gerencia:

**Ingresos en posiciones gerenciales:**

<b>Nombre de empleado</b>	<b>Nombre de posición</b>
Hadeline Rosa Matos Castillo	Gerente Calidad de Servicios y Cultura
Carlos José Nuñez Sierra	Gerente Sucursal
Carily De La Rosa Herrera	Gerente Sucursal
Elizabeth Polanco Herran	Gerente Sucursal

**Salidas en posiciones Gerenciales:**

<b>Nombre de empleado</b>	<b>Nombre de posición</b>
Domingo E. Herrera Rodríguez	Gerente Administrativa Portafolios de créditos (*)
Betty Arlene Duran Peña	Gerente Administrativa de Proyectos(*)
Gilda Del Carmen Rodríguez	Gerente Calidad de Servicios y Cultura
Pamela Aime Santos Jiménez	Gerente Sucursal
Sandra Vitalina Ramírez	Gerente Sucursal
Laura Peña Camacho	Gerente Sucursal

\* Al 31 de diciembre de 2017 esta posición continuaba vacante, según informaciones suministradas por el Emisor.

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**  
**Procedimientos Previamente Acordados**  
**Del 1ro. de octubre al 31 de diciembre de 2017**

---

**Cambio de Posición Política Interna:**

<b>Nombre de empleado</b>	<b>Posición anterior</b>	<b>Nueva posición</b>
Carlos Alberto Sarubbi Rosa	Director Desarrollo de Servicios	Vicepresidente peraciones y Administración

- w) **Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.**

Otros procedimientos relacionados con la revisión incluyeron:

La revisión de las asambleas realizadas durante el trimestre sujeto a revisión, como resultado de nuestra revisión de las actas de asambleas no observamos decisiones que afecten este programa de emisión.

Recibimos de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, la carta de representación, en fecha 05 de febrero de 2018, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los bonos emitidos y demás.

Además de los asuntos expresados en los párrafos anteriores, observamos que en fecha 15 de enero de 2018, la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, mediante la comunicación informa a la SIV, que a partir del 01 de febrero de 2018, entra a ocupar la posición de Vicepresidente de Finanzas el Sr. Eliel Jiménez.



#### Hallazgos a los Procedimientos Previamente Acordados

No observamos ninguna situación adicional de importancia relacionada con la revisión realizada y cuyos resultados se detallan dentro de los procedimientos de las letras “a hasta la w” y que forman parte integral de este informe de revisión.

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los Bonos de Deuda Subordinada productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento con lo especificado en la Resolución R-CNV-2016-14-MV emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2017.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos sido contratados para ejecutar procedimientos adicionales a los procedimientos acordados, otros asuntos pudiesen haber llamado nuestra atención y hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO Auditoría, S.R.L., como Representante de la Masa de Obligacionistas de los Bonos de Deuda Subordinada de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, aprobados por valor de RD\$3,000,000,000, y colocados al 31 de diciembre de 2017 un valor de RD\$2,700,000,000, conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, y su Reglamento de Aplicación Decreto 729-04, derogado por el Decreto No. 664-12, la Ley de Sociedades No. 479-08 y su modificación Ley No. 31-11, informe sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito que no sean los especificados, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos.

BDO Auditoría, S.R.L., esta debidamente registrada en la SIV, con la referencia SVAE-3, emitida en la segunda resolución del 18 de diciembre de 2003.

05 de febrero de 2018  
Distrito Nacional, República Dominicana

BDO



## Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

## Prueba de Interés

Trimestre octubre - diciembre de 2017

## Recálculo de los intereses provisionados del Programa de Emisiones del 1 al 6, al 31 de diciembre de 2017

Programa de Emisión	Fecha de Inicio	Fecha de Término	Días Transcurridos	Total Emitido y Colocado RD\$	Tasa	Provisión RD\$
Emisión 1	19/09/2017	31/12/2017	104	500,000,000	10.00%	14,246,575
Emisión 2	19/09/2017	31/12/2017	104	500,000,000	10.00%	14,246,575
Emisión 3	19/09/2017	31/12/2017	104	500,000,000	10.00%	14,246,575
Emisión 4	19/09/2017	31/12/2017	104	400,000,000	8.60%	9,801,644
Emisión 5	19/09/2017	31/12/2017	104	400,000,000	8.60%	9,801,644
Emisión 6	19/09/2017	31/12/2017	104	400,000,000	8.60%	9,801,644
<b>Total Emisión emitida y coloda e intereses por pagar según Emisor y BDO</b>				<b>2,700,000,000</b>		<b>72,144,657</b>

**Asociación Popular de Ahorros y Préstamos**

**Reportes de calificaciones  
Trimestre octubre - diciembre de 2017**

**Fitch Rating**

<b>Fecha del Informe</b>	<b>Fecha de los estados financieros utilizados</b>	<b>Calificación</b>
27 de diciembre 2017	30 de septiembre 2017	A (dom)
12 de octubre 2017	30 de junio 2017	A+(dom)
13 de julio 2017	31 de marzo 2017	A+(dom)
20 de abril 2017	31 de diciembre 2016	A+(dom)
11 de enero 2017	30 de septiembre 2016	A+(dom)

**Feller Rate**

<b>Fecha de Informe</b>	<b>Fecha de los Estados Financieros Utilizados</b>	<b>Calificación</b>
Enero 2018	30 de noviembre 2017	A
Octubre 2017	30 de septiembre 2017	A
Julio 2017	30 de junio 2017	A
Abril 2017	31 de diciembre 2016	A
Enero 2017	31 de diciembre 2016	A