

05 APR 2022

Fitch Afirma Calificaciones de ACAP en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)'; Perspectiva Estable.

Fitch Ratings - Santo Domingo - 05 Apr 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente.

Luego de la publicación de la "Metodología de Calificación de Bancos" el 28 de marzo de 2022, Fitch bajó la calificación de la emisión de deuda subordinada de ACAP hasta 'A(dom)' desde 'A+(dom)', reflejando que de acuerdo con el cambio metodológico aplicable tanto para ACAP como para el resto de emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio, a diferencia de uno según el criterio anterior.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones consideran el perfil de compañía de ACAP que está marcado por el modelo de negocio con concentración regional, aunque con una diversificación mayor que la de sus pares más cercanos. También contemplan las limitaciones propias de las asociaciones de ahorros y préstamos. Al cierre de diciembre de 2021, la asociación mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 25.6% y 25.7% con relación a cartera de créditos y depósitos, respectivamente. La cartera de la asociación representó 2.7% del total de préstamos del sistema financiero a diciembre de 2021. Fitch considera que una de las ventajas principales de ACAP es su posicionamiento fuerte en la región de Cibao.

La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró a 1.7% (2020: 2.5%) y es superior al promedio de sus últimos cuatro años de 1.5%. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días por reservas de 190% a diciembre de 2021 es adecuada y superior al promedio de los últimos cuatro años de 141%; aunque es menos conservadora que la de sus pares más cercanos y el promedio del sistema financiero.

La cartera de préstamos reestructurados temporales es mínima ya que representó menos de 0.0006% de la cartera total a diciembre de 2021. Fitch espera que los niveles de morosidad continúen reduciéndose y presenten una recuperación a niveles pre pandemia en el mediano plazo conforme la actividad económica mantenga su recuperación.

Al cierre de 2021, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró hasta 4.1% (2020: 2.0%), favorecido por la reducción del costo de fondeo, el crecimiento de la cartera de créditos, un gasto menor por provisiones y menor ponderación por activos en riesgo de mercado. Fitch considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad adecuados en 2022, por

su posicionamiento regional fuerte.

Fitch opina que la capitalización de ACAP es buena; es una de las fortalezas principales que le permite a ACAP sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad de absorción de pérdidas potenciales. Al cierre de diciembre de 2021 el indicador de capital base según Fitch sobre APR fue de 36.4% (2020: 40.2%); similar al promedio de los últimos cuatro años de 34.9%. Fitch considera que la capitalización de la asociación se mantendrá elevada, superior a la de pares cercanos, aunque pudieran bajar ligeramente por un crecimiento de cartera de créditos en medio de la recuperación de la actividad económica.

Derivado de su naturaleza como asociación de ahorros y préstamos, el fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. Al cierre de diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos de 79.2% (2017-2020: 77.9%). Tal indicador muestra que la liquidez es holgada. La concentración en la captación de ACAP es baja; sus 20 depositantes principales representaron 4.5% del total de depósitos al cierre del 2021 (2020: 4.9%). Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao, así como de una franquicia relevante en otras regiones del país.

Deuda Subordinada: Fitch bajó las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada para reflejar los dos niveles por debajo de la calificación nacional de largo plazo otorgada al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación; acorde a la actualización de la Metodología de Calificación de Bancos, en donde el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--a mediano plazo, sería resultado de un progreso sostenido de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía, en específico si la rentabilidad operativa sobre APR está consistentemente por encima de 5%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel que derivara en un indicador de capital base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

Fitch Ratings Analysts

Karen Uribe

Senior Analyst

Analista Líder

+57 601 443 3751

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

Media Contacts

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Asociacion Cibao de Ahorros y Prestamos	ENac LP	AA-(dom) 	Afirmada	AA-(dom) 
	ENac CP	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
• subordinada	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
<ul style="list-style-type: none"> DOP 3 bln bond/ note 16-May-2026 DO2003700120 	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)

<ul style="list-style-type: none"> DOP 2.5 bln bond/ note 	ENac LP	A(dom)	Baja	A+(dom)
--	---------	--------	------	---------

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE



NEGATIVE



EVOLVING



STABLE



Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub.28 Mar 2022\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer & Copyright

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/ o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre

acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas

subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.