

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo:** Las calificaciones de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

**Participación de Mercado:** Las calificaciones incorporan también el perfil de compañía de ACAP, el cual está marcado por el modelo de negocio menos diversificado con concentración regional, aunque mayor que la de sus pares más cercanos. A septiembre de 2023, ACAP mantuvo su posición como la segunda más importante de su sector, con una participación de 25.7% con respecto al total de activos. La cartera de la asociación representó 2.7% del total de préstamos del sistema financiero. Para Fitch, una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del Cibao.

**Calidad de Activos Buena:** La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días a septiembre de 2023 fue de 1.86% (2022: 1.49%), mayor que el promedio de los cuatro últimos años de 1.75%. A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 165.7%, adecuada y mayor que el promedio de los cuatro últimos años de 154.3%. La agencia espera que la calidad de la cartera sea estable en el EO de tasas e inflación con tendencia a la baja y en un nivel acorde con la calificación actual de la asociación.

**Rentabilidad Creciente:** A septiembre de 2023, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.38% (2022: 2.26%) dado el incremento en las tasas de interés que benefició el margen de interés neto (MIN), así como a mejoras en la eficiencia. Fitch espera que ACAP mantenga métricas adecuadas, lo que dependerá del crecimiento del crédito, del sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

**Capitalización Robusta:** Fitch opina que la capitalización robusta es una de las fortalezas principales de ACAP. Esto le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A septiembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 32.11% (2022: 27.7%), cercano al promedio de los cuatro últimos años de 34.5%, y siendo positivo luego del aumento de los APR. Fitch estima que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, lo cual le permitirá compensar su crecimiento crediticio alto.

**Fondeo y Liquidez Holgados:** El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A septiembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue de 94.3% (2019-2022: 83.7%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, beneficiado por un crecimiento de depósitos apropiado. La asociación conserva una estructura de fondeo adecuada, puesto que los depósitos representaron 86.6% de su fondeo a septiembre de 2023, acorde a su naturaleza. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao, así como con su franquicia relevante en otras regiones del país.

## Sensibilidades de Calificación

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

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

#### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de ACAP en 'AA-\(dom\)' y 'F1+\(dom\)'; Perspectiva Estable \(Enero 2024\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

### Analistas

Karen Uribe  
+57 601 241 3243  
[karen.uribe@fitchratings.com](mailto:karen.uribe@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

- en el mediano plazo podría ser resultado de un progreso sostenido de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía y, en específico, si la rentabilidad operativa sobre APR está consistentemente superior a 4%.

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

-las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad;

-por una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR.

**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.

## Emisiones de Deuda

### Características de la Emisión de la Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	3,000	2019	2026	SIVEM-121
Deuda Subordinada	A(dom)	2,500	2023	2030	SIVEM-156

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

**Deuda Subordinada:** Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada se ubican dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo del emisor de 'AA-(dom)', lo que refleja dos escalones de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024, lo cual se respalda en la baja de las tasas de interés en el mercado, considerando la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, seguirán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar, a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la tendencia reciente a la baja de las tasas de

interés del sistema resulte en el estrechamiento moderado de los márgenes financieros, así como en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los APR de mercado, a razón de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro adicional potencial sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés, lo cual ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

## **Perfil de Negocio**

### ***Franquicia Comercial y Minorista***

ACAP cuenta con un historial de operación amplio, enfocándose desde su creación, en 1962, en el otorgamiento de créditos hipotecarios, así como en la promoción de proyectos habitacionales. A septiembre de 2023, ACAP mantuvo su posición como la segunda más importante de su sector, con una participación de 25.7% con respecto al total de activos. La cartera de créditos de la asociación representó 2.7% del total de préstamos del sistema financiero.

Fitch considera que una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente de la región del Cibao, donde concentra cerca de la mitad de su cartera.

### ***Modelo de Negocios Estable***

El modelo de negocio de ACAP se enfoca en atender sectores económicos de ingresos medios y bajos. Debido a la naturaleza de su negocio, la asociación se enfoca principalmente en brindar financiamiento para la vivienda, así como el otorgamiento de otros créditos comerciales y de consumo. Natural al modelo de las asociaciones de ahorros y préstamos, la entidad no está facultada para captar fondeo mediante cuentas corrientes, limitando su modelo con respecto al de la banca tradicional. La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones.

Fitch considera que la composición de la cartera de ACAP es buena y denota un modelo de negocio con un apetito de riesgo moderado, principalmente asociado a que la mayor proporción de su cartera se encuentra respaldada por garantías hipotecarias. La agencia considera que el modelo de negocio de ACAP denota una volatilidad baja en su generación de ingresos, los cuales se constituyen principalmente de los intereses generados por sus actividades crediticias.

### ***Administración Experimentada y Gobierno Corporativo Bueno***

Fitch considera que el equipo directivo de ACAP es bueno y cuenta con un grado alto de estabilidad dentro de la institución, así como un conocimiento profundo del sector de asociaciones y del sistema bancario dominicano. La identidad y cultura corporativas son fuertes y resaltan el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos. El cuerpo directivo cuenta con una rotación baja históricamente.

El gobierno corporativo de ACAP es bueno y está alineado al de sus pares del sector. La asociación al ser de carácter mutualista, es administrada y gobernada por la Junta de Directores y por la Asamblea General de Asociados, respectivamente. La asociación mantiene prácticas apegadas a estándares de gobierno corporativo estrictos, construidos con base en principios y reglas, de acuerdo a la naturaleza, tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la entidad con el doble objetivo de mantener un robusto sistema de gobernabilidad interna y por tanto de sanas prácticas bancarias, así como, de cumplir con las responsabilidades y exigencias propias de la regulación financiera.

### ***Objetivos Estratégicos Claros***

ACAP cuenta con una serie de objetivos estratégicos plasmados con claridad en un plan con un horizonte de cinco años, el cual se revisa y se ajusta cada tres años conforme a las condiciones del sector y al desempeño de la entidad. Dicho plan se concentra en áreas de enfoque con

objetivos específicos, los cuales rigen la toma de decisiones de la asociación. ACAP cuenta con un presupuesto anual que permite el seguimiento de sus objetivos año tras año.

## **Perfil de Riesgo**

### **Estándares de Originación**

El apetito de riesgo de ACAP es moderado y compara de manera positiva con respecto al resto de asociaciones en el sector. Fitch considera que la composición de la cartera de ACAP tiene una diversificación adecuada y un apetito de riesgo moderado, principalmente asociado a que la mayor proporción de su cartera se encuentra respaldada por garantías hipotecarias.

ACAP cuenta con políticas de crédito, las cuales constituyen un marco integral orientado a establecer un entorno administrativo que fomente el control de dicho riesgo, procesos operativos para la concesión de créditos y la aplicación de controles que busquen reducir la exposición a pérdidas por actividad crediticia. La Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento y su equipo técnico proponen al Comité de Gestión Integral de Riesgos, las distintas tolerancias de riesgos, y a su vez son presentados y aprobados por la Junta de Directores, los cuales son revisados de manera periódica. Como parte de su modelo de gestión de riesgo crediticio, ACAP establece límites de concentración por grupos de riesgo y tipo de garantía, así como límites normativos en función de su patrimonio. Dichas exposiciones son monitoreadas de manera mensual.

### **Controles de Riesgo**

El riesgo principal al cual está expuesta la asociación es al de crédito. ACAP cuenta con controles y políticas para la gestión de dicho riesgo. Los niveles de morosidad de la entidad han sido históricamente bajos, a pesar de que en los años 2020 y 2021 se vieron ligeros aumentos en la morosidad por escenarios macroeconómicos estresados y deterioro de créditos puntuales, se revertieron durante 2022 gracias al crecimiento acelerado de la cartera de dos dígitos y a las políticas de riesgo de ACAP.

Los controles de riesgo de la asociación son buenos. La Presidencia Ejecutiva de la entidad cuenta con una unidad especializada, encargada de monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta ACAP, tales como el riesgo de crédito, liquidez, mercado y operativo, así como la responsabilidad de cumplir con los requerimientos regulatorios, de prevención del lavado de activos y la gestión de recuperación de créditos. Esta unidad provee información al Comité de Gestión Integral de Riesgos, el cual apoya a la Junta de Directores en el establecimiento de los distintos límites que rigen la toma de decisiones de ACAP.

ACAP se encuentra en cumplimiento con los lineamientos de riesgo operacional requeridos por la normatividad local. ACAP define políticas, procedimientos y la metodología para la administración de dicho riesgo, a través de la incorporación de un modelo estándar y sistemático de acuerdo con los lineamientos de Basilea II. Fitch considera que esta metodología es efectiva para la identificación y evaluación de los riesgos operativos. Al cierre de 2022, las pérdidas por riesgo operacional representaron menos de 0.1% del patrimonio de la entidad, por lo cual no son consideradas materiales.

### **Crecimiento Moderado**

Al cierre del 3T23, el crecimiento más mesurado de la cartera de créditos alcanzó una variación de 6.4% en relación con el 4T22, inferior a 23.3% obtenido en los 12 meses de 2022 y desfavorable frente al promedio de las asociaciones, así como al comparar con el sistema financiero dominicano en el mismo período (12.6% y 14.4%, respectivamente). Sin embargo, Fitch reconoce que dicho incremento se presenta acorde a su línea de presupuesto. Se resalta el crecimiento de los créditos de consumo, los cuales en los primeros nueve meses de 2023 tuvieron la mayor variación porcentual en la cartera de la asociación con un incremento de 17.1%, en tanto, los comerciales e hipotecarios para la vivienda registraron variaciones de 2.2% y 5.5%, en el mismo orden, siendo estos últimos los de participación mayor en la cartera con 66.2%.

Los activos totales de ACAP crecieron 8.8% al 3T23, impulsado principalmente por una expansión del total de captaciones, alineado con la intención de crecimiento y de participación mayor en el sistema financiero nacional.

Fitch resalta la coherencia de la estrategia de la entidad y su resiliencia ante los cambios en el ciclo económico, que la ubica como la segunda asociación más importante de República Dominicana y un actor relevante en el sector financiero consolidado de República Dominicana.

### ***Riesgo de Mercado***

El riesgo de mercado de ACAP es acotado, el cual está principalmente asociado al riesgo de tasa de interés. La exposición a dicho riesgo se mitiga por la capacidad contractual de la asociación para ajustar las tasas pasivas como activas, luego de vencido el período de tasa fija acordado o renovado. Para el monitoreo de tasa de interés, ACAP calcula un valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) de tasa de interés, el cual es uno de los componentes requeridos por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

ACAP cuenta con una exposición limitada al riesgo de mercado, ya que, por regulación, las asociaciones no pueden otorgar créditos, ni captar depósitos en moneda extranjera. No obstante, ACAP cuenta con una posición larga en moneda extranjera, la cual representa 0.02% de su capital fundamental.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD millones Interino	30 sep 2023 9 meses – 3er trimestre DOP millones Interino	31 dic 2022 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	66	3,778.8	4,386.8	4,245.6	3,431.4
Comisiones y Honorarios Netos	5	287.2	329.1	273.3	330.4
Otros Ingresos Operativos	8	443.6	311.3	166.1	248.6
Ingreso Operativo Total	79	4,509.5	5,027.3	4,685.0	4,010.3
Gastos Operativos	49	2,813.4	3,480.0	2,962.9	2,577.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	30	1,696.1	1,547.3	1,722.2	1,433.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	385.9	285.4	218.0	805.0
Utilidad Operativa	23	1,310.3	1,261.9	1,504.2	628.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	101.2	144.3	93.8	118.8
Impuestos	4	220.5	184.4	243.3	22.7
Utilidad Neta	21	1,191.0	1,221.8	1,354.7	724.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	21	1,191.0	1,221.8	1,354.7	724.5
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	881	50,113.4	47,007.2	38,234.4	33,383.4
- De los Cuales Están Vencidos	16	934.0	700.5	639.0	818.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	27	1,547.6	1,355.2	1,212.1	1,105.0
Préstamos Netos	854	48,565.8	45,652.0	37,022.3	32,278.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	322	18,318.7	16,677.5	22,625.3	20,490.5
Total de Activos Productivos	1,176	66,884.5	62,329.5	59,647.6	52,768.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	145	8,243.3	7,478.9	5,811.8	5,555.9
Otros Activos	81	4,581.0	3,447.0	4,035.3	3,514.9
Total de Activos	1,402	79,708.8	73,255.4	69,494.7	61,839.7
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	935	53,150.5	50,048.1	48,252.1	43,054.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	90	5,132.4	3,234.1	2,716.5	161.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	55	3,116.8	3,038.9	3,000.0	4,667.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,080	61,399.8	56,321.2	53,968.6	47,884.2
Otros Pasivos	29	1,655.9	1,472.0	1,279.6	1,051.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	293	16,653.2	15,462.2	14,246.5	12,904.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,402	79,708.8	73,255.4	69,494.7	61,839.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.8649	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.4	2.3	4.1	2.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.8	7.1	7.6	7.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.4	69.2	63.2	64.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.9	8.1	9.9	5.8
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.9	1.5	1.7	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.6	22.9	14.5	9.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	165.7	193.5	189.7	135.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	0.7	0.6	2.5
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	32.1	27.7	39.1	41.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.9	21.1	20.5	20.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.7	-4.2	-4.0	-2.2
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	94.3	93.9	79.2	77.5
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.6	88.9	89.4	89.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días a septiembre de 2023 fue de 1.86% (2022: 1.49%), mayor que el promedio de los cuatro últimos años de 1.75%. A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 165.7%, adecuada y mayor que el promedio de los cuatro últimos años de 154.3%. La agencia espera que la calidad de la cartera sea estable en el EO de tasas e inflación con tendencia a la baja y en un nivel acorde con la calificación actual de la asociación.

### Ganancias y Rentabilidad

A septiembre de 2023, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR fue de 3.38% (2022: 2.26%) dado el incremento en las tasas de interés que benefició el MIN, así como a mejoras en la eficiencia. Fitch espera que ACAP mantenga métricas adecuadas, lo que dependerá del crecimiento del crédito, del sostenimiento de un MIN adecuado y una calidad de activos estable.

### Capitalización

La agencia opina que la capitalización robusta es una de las fortalezas principales de ACAP. Esto le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A septiembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 32.11% (2022: 27.7%), cercano al promedio de los cuatro últimos años de 34.5%, y recuperando terreno luego del aumento de los APR. La agencia estima que la capitalización de ACAP se mantendrá alta, superior a la de pares cercanos, lo cual le permitirá compensar su crecimiento crediticio alto.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A septiembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 94.3% (2019-2022: 83.7%). Este indicador muestra que la liquidez se mantiene holgada, beneficiada por un crecimiento de depósitos apropiado. La asociación conserva una estructura de fondeo adecuada, puesto que los depósitos representaron 86.6% de su fondeo a septiembre de 2023, acorde a su naturaleza. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao, así como con su franquicia relevante en otras regiones del país.



## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/enero/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-121 y SIVEM-156

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AA-(dom)'

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA-(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Bonos Corporativos: 'A(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2019, 31/diciembre/2020, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2022

No Auditada: 30/septiembre/2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Karen Uribe, Analista Sénior

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](http://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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 autoridad 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 disseminación 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.