

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo:** Las calificaciones de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) toman en cuenta la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) y sus implicaciones en el desempeño de las entidades financieras. La agencia considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un desempeño adecuado, caracterizado por márgenes de interés neto (MIN) estables y niveles buenos de crecimiento del crédito.

**Participación de Mercado Concentrada:** Las calificaciones de la entidad incorporan su perfil de compañía, el cual se caracteriza por un modelo de negocio menos diversificado y una concentración regional, aunque mayor en comparación con la de sus pares más cercanos. A septiembre de 2024, ACAP se consolidó como la segunda entidad más importante de su sector, con una participación de 26.4% del total de activos. La cartera de préstamos de ACAP representó 2.7% del total de créditos del sistema financiero. La agencia destaca como una de las fortalezas de la compañía su capacidad para identificar y atender eficazmente a su mercado objetivo en la región del Cibao.

**Calidad de Activos Adecuada:** La calidad de activos de ACAP refleja su apetito de riesgo moderado. A septiembre de 2024, el indicador de cartera vencida superior a 90 días fue de 1.59% (2023: 1.64%), menor que el promedio de los cuatro últimos años de 1.82%. A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 189.9%, superior al promedio de los cuatro últimos años de 176.6%. Fitch proyecta que, pese al aumento en la colocación de créditos de consumo sin garantía, la calidad de la cartera se mantendrá en torno a 2%, y considera que esta seguirá coherente con el nivel de calificación actual de la asociación.

**Rentabilidad Creciente:** A septiembre de 2024, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.26% (2023: 3.14%), impulsado por el aumento en las tasas de interés que benefició el MIN, así como el crecimiento de la cartera bruta de 12.17%. Fitch anticipa que ACAP seguirá mostrando métricas de rentabilidad adecuadas, sustentadas en el crecimiento de la cartera de créditos, la gestión eficaz de márgenes de interés y el mantenimiento de una calidad de activos estable.

**Capitalización Robusta:** La agencia opina que la capitalización robusta de ACAP es una de sus fortalezas principales. Esta robustez le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento, así como mantener una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A septiembre de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch (FCC; *Fitch Core Capital*) sobre APR fue de 32.6% (2023: 32.7%), cercano al promedio de los últimos cuatro años de 35.3%. La agencia anticipa que la capitalización de ACAP permanecerá en niveles altos y superará a sus pares más cercanos, sustentado por una rentabilidad robusta, lo cual le permitirá soportar su crecimiento crediticio.

**Fondeo y Liquidez Holgados:** El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A septiembre de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 98.2% (2023: 93.7%). El aumento en el indicador se explica por el crecimiento de la cartera (12.2%) superior al crecimiento de los depósitos (7.0%). La asociación presenta una estructura de fondeo estable; los depósitos de clientes representaron 81.0% de su fondeo a septiembre de 2024.

## Sensibilidad a la Calificación

Las sensibilidades de calificación no aplican ya que las calificaciones han sido retiradas.

## Calificaciones

El 13 de enero de 2025, Fitch afirmó y simultáneamente retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente. La perspectiva de la calificación nacional de largo plazo fue Estable y se mantuvo sin cambios antes de ser retirada. Para más información ver "Fitch Afirma y Retira Calificaciones Nacionales de Entidades Financieras en C.A. y Rep. Dominicana":

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2024)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Publicaciones Relacionadas

Fitch Afirma y Retira Calificaciones Nacionales de Entidades Financieras en C.A. y Rep. Dominicana (Enero 2025)

## Analistas

Liza Tello Rincón

+57 601 241 3242

[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga

+57 601 2413270

[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

**Deuda Subordinada:** Fitch afirmó en 'A(dom)' y simultáneamente retiró la calificación de la deuda subordinada de la entidad, la cual se calificaba dos escalones (*notches*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo de ACAP. Lo anterior refleja las pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## Cambios Relevantes

El 13 de enero de 2025, Fitch afirmó y simultáneamente retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de ACAP. La perspectiva de calificación de largo plazo permaneció estable antes de ser retirada.

La agencia ha decidido, por razones comerciales propias, retirar las calificaciones en escala nacional de ACAP, por lo que Fitch no proveerá servicios de seguimiento a las calificaciones en escala nacional.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El 21 de noviembre de 2024, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Positiva, lo cual refleja la tendencia de mejora en los indicadores de gobernanza del país, prospectos de crecimiento sólidos que deberían aumentar el ingreso per cápita y el potencial para que las reformas fiscales mejoren el marco macro institucional. La agencia opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo e incorpora su expectativa de un crecimiento económico de 5% para 2025. Asimismo, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano conserve un desempeño adecuado y un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2025.

Los bancos dominicanos han gestionado adecuadamente la calidad del activo. Sin embargo, el crecimiento continuo del crédito ha ejercido presión sobre sus indicadores de calidad de activos, lo cual resulta en un aumento ligero de la morosidad. Aun así, Fitch considera que los niveles de morosidad continúan siendo bajos y favorables al compararlos con su desempeño histórico. La cobertura, aunque es menor, se mantiene robusta y suficiente para la absorción de pérdidas. La agencia espera que el crecimiento del crédito se mantenga en niveles de doble dígito, con una morosidad inferior a 2% y una cobertura amplia de préstamos vencidos, dado el apetito de riesgo conservador que caracteriza a la banca dominicana.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo crediticio controlado, ya que los bancos disponen de excedentes de provisiones voluntarias a nivel general. Además, el margen financiero se ha favorecido por las tasas altas de interés, sobre compensando los costos mayores de financiamiento. Para 2025, Fitch anticipa que la banca mantendrá MIN estables, dada su capacidad de reprecificar la cartera periódicamente.

La capitalización de la banca permanece en niveles adecuados. En 2021, 2022 y 2023, mostró una tendencia a la baja; en los primeros dos años, esto se debió a la ponderación mayor de los APR del mercado, a causa de la volatilidad mayor en las tasas de interés, mientras que en 2023 fue resultado de una expansión con mayor celeridad de los activos. No obstante, dicha volatilidad se ha reducido y los niveles de capitalización durante 2024 mostraron una recuperación. Fitch no descarta que los niveles de capitalización se deterioren ligeramente debido a la expectativa de un crecimiento mayor, aunque se espera que se mantenga sólida, complementada con una cobertura de reservas para préstamos vencidos holgada, lo cual implica que cualquier deterioro potencial sería manejable por la banca.

Con respecto al perfil de fondeo y liquidez, no se prevén cambios significativos y se espera que los depósitos presenten un crecimiento mayor que en años anteriores ante la expectativa de crecimiento del portafolio de crédito, a medida que, históricamente, los bancos dominicanos han fondeado su crecimiento mediante depósitos.

### Perfil de Negocio

#### Franquicia Comercial y Minorista

ACAP cuenta con un historial de operación amplio y, desde su creación en 1962, se ha enfocado en otorgar créditos hipotecarios, así como en promover proyectos habitacionales. A septiembre de 2024, la asociación permaneció como

la segunda más importante de su sector, con una participación de 25.16% con respecto al total de cartera; frente al total de cartera del sistema financiero mantiene una participación de 2.7%. Fitch opina que uno de los puntos fuertes de ACAP es su habilidad para identificar y servir de manera efectiva al mercado objetivo en la región del Cibao, donde se concentra más de la mitad de su cartera de créditos.

### **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 orienta principalmente en brindar financiamiento para la vivienda, así como en otorgar 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, al limitar 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.

Para Fitch, la estructura de la cartera de ACAP refleja una calidad crediticia favorable y un enfoque de negocio que pondera un perfil de riesgo moderado, lo cual se sustenta en el hecho de que una proporción significativa de su cartera está asegurada con garantías reales. La agencia considera que el modelo de negocio de la entidad muestra una estabilidad en la generación de ingresos con una volatilidad reducida, los cuales derivan principalmente de los intereses provenientes de su actividad crediticia.

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

Fitch reconoce que la dirección de ACAP se caracteriza por su solidez y estabilidad, factores que se reflejan en la baja rotación de su equipo directivo y el profundo conocimiento que poseen sobre el sector de asociaciones de ahorros y préstamos, así como el sistema financiero dominicano. La identidad corporativa de la asociación y su cultura organizacional son pilares destacados, con una fuerte vinculación con su área geográfica de influencia y los segmentos de mercado a los que se dirige. Este compromiso con la región y sus clientes es un atributo diferenciador que contribuye de forma positiva al perfil de negocio de ACAP.

La estructura de gobierno corporativo de la asociación es sólida y se alinea con las prácticas del sector. Al operar bajo un modelo mutualista, está dirigida por una junta de directores y supervisada por una Asamblea General de Asociados. ACAP se adhiere rigurosamente a estándares de gobierno corporativo, al asegurar un marco de gobernabilidad interno fuerte y coherente con la normativa regulatoria de República Dominicana.

### **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. El plan estratégico de la entidad se articula alrededor de objetivos puntuales en áreas clave, los cuales son fundamentales para guiar la toma de decisiones corporativas. Además, la asociación implementa un presupuesto anual detallado que facilita el monitoreo y la consecución de sus metas financieras y operacionales año tras año.

### **Ejecución**

ACAP ha mostrado un historial sólido de cumplimiento de sus objetivos estratégicos, lo cual se atribuye en gran medida a la habilidad y eficacia de su administración para ejecutar estrategias de negocio y promover una colocación de cartera sostenible. En los últimos años, la asociación ha tenido resultados favorables, un crecimiento equilibrado y la implementación de controles de riesgo que se ajustan de forma eficaz a su modelo de negocio.

### **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 la entidad tiene una diversificación adecuada y un apetito de riesgo moderado, principalmente asociado a que la mayor proporción de su cartera tiene respaldo de 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 reduzcan la exposición a pérdidas por actividad crediticia. Por medio de la Vicepresidencia Sénior de Riesgos de la asociación, el Comité de Gestión Integral de Riesgos se encarga de definir y ajustar las tolerancias al riesgo, cuyas políticas se aprueba la junta de directores y sujetas a revisión periódica, garantizando así su actualización y relevancia. En su estrategia de gestión de riesgo crediticio, ACAP ha establecido límites de concentración por categorías de riesgo y tipo de garantía, así como límites normativos en relación con su capital. Estas exposiciones se monitorean con rigurosidad y frecuencia diaria, mensual y otras frecuencias, con lo cual ACAP mantiene un seguimiento cercano de su perfil de riesgo y realizar ajustes proactivos cuando es necesario.

**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. Históricamente, los índices de morosidad de la entidad se han mantenido en niveles reducidos, lo cual refleja la eficiencia de estos mecanismos de control. La infraestructura de riesgos de la asociación se considera robusta.

La presidencia ejecutiva supervisa administrativamente la vicepresidencia senior de riesgos, la cual a su vez delega en unidades especializadas la gestión de riesgos claves: Crédito, Liquidez, Mercado, Operacional y Eventos Potenciales de Riesgos de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Esta Vicepresidencia se encarga de proporcionar información crítica al Comité de Gestión Integral de Riesgos, el cual desempeña un papel esencial en la aprobación y establecimiento de límites que orientan la toma de decisiones en la asociación. El compromiso con una supervisión rigurosa del riesgo es un pilar en la estrategia de gobernanza de ACAP, al asegurar su alineación con las expectativas del mercado y la sostenibilidad a largo plazo de la entidad.

En cuanto al riesgo operacional, ACAP se adhiere satisfactoriamente a los estándares de gestión de riesgo estipulados por la regulación local. La asociación ha establecido un conjunto de políticas y procedimientos robustos, así como una metodología sistemática alineada con los principios de Basilea II para la gestión eficiente de estos riesgos. Fitch reconoce la efectividad de estas prácticas en la detección y manejo de los riesgos operativos.

**Crecimiento Moderado**

A septiembre de 2024, ACAP presentó un crecimiento de 12.2% en su cartera de crédito bruta, lo cual representó una leve recuperación frente al crecimiento de 10.63% al cierre de 2023, aunque aún inferior al promedio de los últimos cuatro años de 14.28%, lo cual refleja una menor demanda de crédito, por el aumento de tasas de interés activas, acorde a las condiciones del mercado. Fitch reconoce la consistencia estratégica de la asociación y su capacidad de adaptación ante las fluctuaciones del ciclo económico. Estos factores contribuyen a consolidar su posición como la segunda entidad de mayor relevancia en el sector de asociaciones de ahorros y préstamos de la República Dominicana, al destacar su rol de influencia en el panorama financiero del país.

**Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado de ACAP es acotado, el cual se asocia principalmente 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. Para el monitoreo de tasa de interés, la asociación 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.

La exposición de ACAP al riesgo de mercado es limitada se debe en gran parte a las restricciones regulatorias que impiden a las asociaciones otorgar créditos o captar depósitos en divisas extranjeras.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses – 3er trimestre (USD millones)	9 meses – 3er trimestre (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)	Cierre de año (DOP millones)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	75	4,490.3	5,161.8	4,386.8	4,245.6
Comisiones y Honorarios Netos	5	285.4	386.0	327.5	273.3
Otros Ingresos Operativos	7	449.5	533.0	311.2	166.1
Ingreso Operativo Total	87	5,225.2	6,080.8	5,025.6	4,685.0
Gastos Operativos	58	3,472.5	3,920.1	3,480.0	2,962.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	29	1,752.7	2,160.7	1,545.6	1,722.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	395.0	530.9	285.4	218.0
Utilidad Operativa	23	1,357.7	1,629.9	1,260.2	1,504.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	135.6	134.1	146.0	93.8
Impuestos	3	179.2	302.3	184.4	243.3
Utilidad Neta	22	1,314.1	1,461.6	1,221.8	1,354.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	22	1,314.1	1,461.6	1,221.8	1,354.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	968	58,336.0	52,006.1	47,007.2	38,234.4
- De los Cuales Están Vencidos	15	926.0	850.6	715.7	639.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	29	1,759.0	1,637.6	1,355.2	1,212.1
Préstamos Netos	939	56,577.0	50,368.6	45,652.0	37,022.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	388	23,350.8	21,521.6	15,984.4	22,625.3
Total de Activos Productivos	1,327	79,927.7	71,890.2	61,636.4	59,647.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	144	8,697.0	8,688.7	8,172.0	5,811.8
Otros Activos	82	4,938.7	4,441.5	3,447.0	4,035.3
Total de Activos	1,553	93,563.5	85,020.4	73,255.4	69,494.7
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	986	59,415.9	55,510.8	50,048.1	48,252.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	136	8,224.0	5,377.5	3,234.1	2,716.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	95	5,727.6	5,585.5	3,038.9	3,000.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,218	73,367.5	66,473.7	56,321.2	53,968.6
Otros Pasivos	32	1,951.2	1,615.9	1,472.0	1,279.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	303	18,244.8	16,930.7	15,462.2	14,246.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,553	93,563.5	85,020.4	73,255.4	69,494.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP60,252	USD1 = DOP58,2565	USD1 = DOP56,4142	USD1 = DOP57,1413

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cibao

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Indicadores (Aualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.3	3.1	2.3	4.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.9	7.8	7.1	7.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.5	64.5	69.3	63.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.0	9.0	8.1	9.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.6	1.5	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	12.2	10.6	22.9	14.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	190.0	192.5	189.3	189.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	1.1	0.7	0.6
<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	32.6	32.7	27.7	39.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.4	19.9	21.1	20.5
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	-4.6	-4.7	-4.1	-4.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	98.2	93.7	93.9	79.2
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	81.0	83.5	88.9	89.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cibao

## 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 2024 fue de 1.59% (2023: 1.64%). A la misma fecha, la cobertura de cartera vencida superior a 90 días fue de 189.9%, mayor que el promedio de los cuatro últimos años de 176.6%. La cartera de préstamos reestructurados permanece inmaterial y representaba menos de 0.1% de la cartera total. Fitch proyecta que, pese al aumento en la colocación de créditos de consumo sin garantía, la calidad de la cartera se mantendrá en torno a 2%, y considera que esta seguirá coherente con el nivel de calificación actual de la asociación.

### Ganancia y Rentabilidad

A septiembre de 2024, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR fue de 3.26%, superior a 3.14% del cierre de 2023. El comportamiento del indicador se explica por el incremento en las tasas de interés que benefició el margen de interés neto, así como el crecimiento de la cartera bruta de 12.17%. Los indicadores de rentabilidad, también se han beneficiado de gastos de provisiones menores. La agencia anticipa que ACAP seguirá con métricas de rentabilidad adecuadas, sustentadas en el crecimiento de la cartera de créditos, la gestión eficaz de márgenes de interés y el mantenimiento de una calidad de activos estable.

### Capital y Apalancamiento

La agencia opina que la capitalización robusta de ACAP es una de las fortalezas principales que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento, así como una capacidad buena de absorción de pérdidas potenciales. A septiembre de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 32.6% (2023: 32.7%), cercano al promedio de los cuatro últimos años de 35.3%. Por su parte, el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles fue de 19.4% a septiembre de 2024 (2023: 19.9%), lo cual se considera adecuado. La agencia anticipa que los niveles de capitalización de ACAP se mantendrá en niveles altos y superará a sus pares más cercanos, sustentado por una rentabilidad robusta que le permitirá sostener su crecimiento crediticio.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. A septiembre de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 98.2% (2023: 93.7%). El aumento en el indicador se explica por el crecimiento de la cartera (12.2%) superior al crecimiento de los depósitos (7.0%). La asociación presenta una estructura de fondeo estable; los depósitos de clientes representaron 81.0% de su fondeo a septiembre de 2024. La concentración en la captación de ACAP es baja. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula con el 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: 10/enero/2025

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

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

Calificación Nacional de Largo Plazo: se afirmó en 'AA-(dom)' y simultáneamente se retiró.

Calificación Nacional de Corto Plazo: se afirmó en 'F1+(dom)' y simultáneamente se retiró.

Bonos Corporativos: se afirmó en 'A(dom)' y simultáneamente se retiró.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2020, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2023

No Auditada: 30/septiembre/2024

Analistas y Cargo

Analista Líder – Liza Tello, Directora Asociada

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora Sénior

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/centralamerica> 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.

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](https://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 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 © 2025 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.