

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Entorno Operativo Desafiante:** Las calificaciones nacionales de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana, los cuales podrían generar presiones en el desempeño financiero de la asociación.

**Participación de Mercado Limitada:** Al cierre de diciembre de 2020, la asociación mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 25% y 26.8% con respecto a cartera de créditos y depósitos, respectivamente. La cartera de la asociación representó 2.6% del total de préstamos del sistema financiero a diciembre de 2020. Fitch identifica que una de las principales ventajas competitivas de ACAP es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao.

**Calidad de Activos con Deterioros:** La calidad de activos refleja su apetito de riesgo moderado. El indicador de cartera vencida superior a 90 días se deterioró ligeramente a 2.5% (2019: 1.2%) y supera el de otras asociaciones con calificación similar. La cobertura de cartera vencida de 136% a diciembre de 2020 es adecuada y similar al promedio de los últimos cuatro años de 147%, aunque menos conservadora que la de sus pares más cercanos y el promedio del sistema financiero. La cartera de préstamos reestructurados temporales es pequeña, de menos de 1% de la cartera total a diciembre de 2020. Fitch espera que los niveles de morosidad se estabilicen y presenten una recuperación en el mediano plazo conforme la actividad económica se reactive.

**Rentabilidad Estable:** Al cierre de 2020, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 2.03% desde 1.76% en 2019, favorecido en gran parte por una caída en los APR debido al cambio regulatorio en la medición del riesgo de mercado. Fitch resalta que el gasto por provisiones absorbió una proporción relevante de las utilidades operativas, ya que ACAP no se acogió al tratamiento regulatorio especial para aplazar la constitución de provisiones hasta marzo de 2021. Fitch considera que ACAP podrá mantener rentabilidad adecuada en 2021, aunque ligeramente presionada por un posible deterioro de su cartera que podría generar alzas en costos crediticios en medio del entorno operativo actual.

**Capitalización Buena:** La capitalización de ACAP es buena y es una de las fortalezas principales que permite sustentar sus operaciones y proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad de absorción de pérdidas potenciales buena. A diciembre de 2020, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 40.2% (2019: 28.6%), favorecido por la demanda menor de capital por riesgo de mercado. El indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles se redujo a 20.3% (2019: 22.5%) y se considera adecuado. Fitch opina que la capitalización se mantendrá elevada, aunque alzas en costos crediticios podrían presionar la rentabilidad, junto a un crecimiento de cartera dada la recuperación de la actividad económica.

**Fondeo y Liquidez Holgados:** Derivado de su naturaleza, el fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de préstamos a depósitos de 76.2% denota que la liquidez es holgada. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento que tiene la asociación en la región del Cibao y su franquicia relevante en otras regiones del país.

**Deuda Subordinada:** Las calificaciones de las emisiones de deuda subordinada están en un nivel inferior al otorgado al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las

## Calificaciones

| Escala Nacional       |          |
|-----------------------|----------|
| Nacional, Largo Plazo | AA-(dom) |
| Nacional, Corto Plazo | F1+(dom) |
| Deuda Subordinada     | A+(dom)  |

## Perspectiva

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica \(Febrero 2021\)](#)

## Información Financiera

| Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos |             |             |
|---|-------------|-------------|
|   | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
| (DOP mill.)                             |             |             |
| Total de Activos (USD mill.)            | 1,062       | 998         |
| Total de Activos                        | 61,839.7    | 52,778.7    |
| Total de Patrimonio                     | 12,904.0    | 12,173.2    |

Fuente: ACAP.

## Analistas

Armando Garza  
+52 81 4161 7057  
[armando.garza@fitchratings.com](mailto:armando.garza@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de la asociación. Esto 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.

## Sensibilidades de Calificación

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

- Las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, en medio de una recuperación lenta de la actividad económica derivada de la pandemia por el coronavirus.
- Las calificaciones también podrían disminuir 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% o un indicador de patrimonio tangible a activos tangibles consistentemente menor de 15%.

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

- Las calificaciones podrían ir al alza en el mediano plazo como resultado de una mejora del entorno operativo, acompañada de un progreso en sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía, en específico si la rentabilidad operativa sobre APR está consistentemente por encima de 5%.
- Las calificaciones de deuda subordinada se moverían en la misma magnitud y sentido que las acciones para la calificación nacional de largo plazo, manteniendo un *notch* (escalón) de diferencia.

## Características de la Emisión de Deuda

| Tipo de Instrumento | Calificación | Monto             | Año Vencimiento | Número de Registro |
|---------------------|--------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Deuda Subordinada   | A+(dom)      | DOP3,000 millones | 2019 2026       | SIVEM-121          |

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo Debilitado

El 5 de marzo de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Negativa. La Perspectiva Negativa refleja que las presiones fiscales se han agravado con la pandemia. Fitch espera un crecimiento económico de 4.9% en 2021-2022 impulsado por el turismo, las remesas y las exportaciones, luego de una contracción de 6.7% en 2020.

Fitch considera que las medidas prolongadas de confinamiento incidirán en una ralentización de la recuperación económica. Esto resultará en un crecimiento del crédito bajo, influenciado en buena medida por la demanda débil por parte de los hogares cuyos patrones de consumo actuales son más conservadores, así como por la recuperación incierta de los negocios en algunos de los sectores más afectados, particularmente consumo (26%), comercio (14%) y hoteles y restaurantes (5%).

El diferimiento de las cuotas de los créditos estuvo vigente de manera general en los tres meses iniciales de la pandemia, con lo que hay una visibilidad buena de la morosidad. No obstante, la agencia considera que se producirán durante 2021 deterioros adicionales a los ya observados, lo que será resultado de la maduración de la cartera reestructurada bajo condiciones especiales, el aumento en el desempleo, cierres potenciales de negocios y suspensión de programas gubernamentales de ayuda social. Fitch observará el comportamiento de la cartera reestructurada temporal (diciembre 2020: 2% de los préstamos totales), cuya maduración se materializará en 2021.

Fitch estima que el costo de crédito continuará incrementándose por los deterioros mayores de cartera. Esto es a pesar de que la mayoría de las instituciones financieras crearon volúmenes importantes de provisiones voluntarias en 2020. La agencia también prevé que se producirá una presión mayor sobre los márgenes financieros en medio de un escenario de tasas bajas, resultado de la liquidez amplia por la política monetaria expansiva. La mejora en la eficiencia operativa no será suficiente para compensar tales presiones sobre la rentabilidad, misma que no retornará en 2021 a los niveles previos a la pandemia.

### Perfil de la Compañía

#### *Franquicia Comercial y Minorista*

ACAP cuenta con un historial de operación amplio y se ha enfocado desde su creación, en 1962, en el otorgamiento de créditos hipotecarios, así como en la promoción de proyectos habitacionales. Al cierre de diciembre de 2020, la asociación mantuvo su posición como la segunda mayor de su sector, con una participación de 25% y 26.8% con respecto a cartera de créditos y depósitos, respectivamente. Su cartera representó 2.6% del total de préstamos del sistema financiero a diciembre de 2020. Fitch identifica 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 centra principalmente en brindar financiamiento para la vivienda a aquellas personas que son subatendidas por la banca, así como en el otorgamiento de otros créditos comerciales y de consumo. Inherente al modelo de las asociaciones de ahorro, la entidad no está facultada para captar fondeo mediante cuentas corrientes, lo que limita a su modelo con respecto al de la banca tradicional. La estructura organizacional de ACAP 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. Al cierre de 2020, la cartera de ACAP estaba concentrada principalmente en el otorgamiento de créditos hipotecarios (64%), seguidos por el segmento comercial (22%) y, en menor medida, por créditos al consumo (14%). Tradicional a otros competidores del sector de asociaciones, la cartera neta de la asociación constituye 53% de los activos totales, mientras que las inversiones en valores

representaron 33% del total, lo cual Fitch considera que representa un riesgo menor, puesto que sus inversiones se concentran en instrumentos de deuda gubernamentales. Fitch opina que el modelo de negocio de ACAP denota una volatilidad baja en su generación de ingresos, los cuales se constituyen en su mayoría de los intereses generados por sus actividades crediticias.

## **Administración y Estrategia**

### ***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 financiero dominicano. La identidad y cultura corporativas son fuertes y resalta el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos. El cuerpo directivo ha mostrado 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 la Asamblea General de Depositantes, respectivamente. Mantiene prácticas apegadas a estándares de gobierno corporativo estrictos con el fin de mantener un sistema de gobernabilidad interna robusto, el cual se alinea con los requerimientos regulatorios dominicanos.

La junta directiva está conformada por 12 miembros, cuatro de los cuales son independientes. La regulación de las asociaciones permite realizar una elección de directores de la junta cada tres años, con la posibilidad de reelección. Asimismo, la entidad se apoya de órganos auxiliares encargados de delinear políticas y verificar el cumplimiento de estas. Los préstamos con partes relacionadas representaban 2.9% del Capital Base según Fitch al cierre de 2020 (2019: 2.6%), lo cual Fitch considera que representa un riesgo bajo y se alinea con las prácticas del sector.

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

ACAP cuenta con una serie de objetivos estratégicos claramente plasmados 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 basa en cinco lineamientos estratégicos: crecimiento rentable, experiencia de cliente optimizada, excelencia operativa, cultura de alto desempeño y compromiso, y sostenibilidad institucional.

Cada lineamiento contempla subobjetivos específicos, que rigen la toma de decisiones de la asociación. ACAP continuará buscando aumentar su presencia y alcance geográfico, manteniendo su enfoque en la mejora de la eficiencia operativa. Asimismo, con el objetivo de la excelencia operativa, ha previsto robustecer la optimización de procesos para lograr una mejor experiencia de los clientes y, a través de esto, aumentar y fortalecer la presencia de su marca.

La asociación cuenta con un presupuesto anual, conforme al cual espera obtener un crecimiento de 5.2% y de 9.8% de sus activos y cartera total en 2021, respectivamente. Dichos crecimientos son similares a las expectativas que tenía la asociación para 2020, de 4.35% y 5.88%.

## **Ejecución**

ACAP ha demostrado un cumplimiento adecuado de sus objetivos estratégicos de manera histórica, principalmente asociado a la capacidad de su administración de implementar las acciones de negocio y colocación de cartera sostenida. Si bien la pandemia generó retos en la operación de la entidad, Fitch considera que esta fue capaz de implementar de manera adecuada sus objetivos, demostrado en un resultado positivo y un crecimiento de cartera moderado. En términos de utilidad neta, ACAP superó en 8% su presupuesto para 2020, beneficiada principalmente por una mayor generación de comisiones y gastos operativos menores que los presupuestados. Lo anterior también considera una mayor generación de provisiones con respecto a la esperada para el cierre de 2020.

## **Apetito de Riesgo Moderado**

### ***Estándares de Originación***

El apetito de riesgo de ACAP es moderado y compara de manera positiva con el del resto de asociaciones en el sector. La entidad 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 Unidad de Gestión Integral de Riesgos establece las distintas tolerancias de riesgo y, a su vez, son presentadas al Comité de Gestión Integral de Riesgos 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 permanente.

### **Controles de Riesgo Buenos**

El principal riesgo al cual está expuesta la asociación es al de crédito. ACAP cuenta con controles y políticas para la gestión de dicho riesgo. Si bien los niveles de morosidad de la entidad han sido históricamente bajos, la entidad ha mostrado recientemente ligeros deterioros. Lo anterior se asocia principalmente a las condiciones adversas provocadas por la pandemia. Como parte de las medidas implementadas para afrontar la pandemia, ACAP otorgó distintos programas de flexibilizaciones normativas a partir de marzo de 2020.

Dichos programas incluyeron ampliaciones en fechas de límite de pago de créditos, así como la suspensión de cargos por comisiones de distintos servicios. Asimismo, la entidad optó por otorgar programas de refinanciamiento tradicional y temporal con la intención de facilitar la capacidad de pago de sus acreditados. Los refinanciamientos temporales representaron una proporción pequeña de aquellos créditos apegados a los programas de alivio (1.8% de la cartera que tuvo algún período de gracia).

Los controles de riesgo de la asociación son buenos. La Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento de la entidad cuenta con una unidad especializada encargada de monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta la asociación, tales como los de crédito, liquidez, mercado y operativo, así como la responsabilidad de cumplir con los requerimientos regulatorios. Esta unidad provee información al Comité de Riesgos, el cual aprueba el establecimiento de los distintos límites que rigen la toma de decisiones de ACAP.

ACAP cumple con los lineamientos de riesgo operacional requeridos por la normatividad local. La asociación define políticas, procedimientos y la metodología para la administración de dicho riesgo, la cual se basa en la definición de los distintos riesgos inherentes a los procesos y objetivos de las distintas áreas. Fitch considera que esta metodología es efectiva para la identificación y evaluación de los riesgos operativos.

### **Crecimiento Moderado**

Al cierre de 2020, ACAP tuvo un crecimiento anual de 7.8% en su cartera total, inferior a 19% del cierre de 2019 y ligeramente superior a su expectativa original de 5.9%. Dicho crecimiento se alinea con el del sistema de las asociaciones, impulsado principalmente por crecimientos en su cartera hipotecaria (9.6%) y cartera comercial (11.3%), mientras que la cartera de consumo se contrajo (3.9%). Por su parte, el sector de asociaciones en general presentó un crecimiento moderado de 7.1% (2019: 8.4%), influenciado por un ambiente operativo complejo, aunque también por un crecimiento en los créditos comerciales e hipotecarios. Los activos totales de ACAP crecieron 17.2%, principalmente impulsados por un crecimiento en las inversiones (41%), mientras que los depósitos de la asociación aumentaron 18.2%.

En su presupuesto interno, ACAP tiene una expectativa de crecimiento de cartera de 9.8%. Fitch la considera razonable y opina que podría ser alcanzada, dada una recuperación moderada en la actividad económica.

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado de ACAP es acotado y está asociado 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 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 acotada al riesgo de mercado, ya que, por regulación, las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera. No obstante, tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 0.04% de su capital fundamental.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

|  | 31 dic 2020   |                      | 31 dic 2019          | 31 dic 2018          | 31 dic 2017          |
|--|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | Cierre de año | Cierre de año        | Cierre de año        | Cierre de año        | Cierre de año        |
|  | USD mill.     | DOP mill.            | DOP mill.            | DOP mill.            | DOP mill.            |
| <b>Resumen del Estado de Resultados</b>      |               |                      |                      |                      |                      |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos      | 59.0          | 3,431.4              | 3,088.5              | 2,960.1              | 2,635.7              |
| Comisiones y Honorarios Netos                | 6.0           | 330.4                | 186.4                | 148.3                | 140.3                |
| Otros Ingresos Operativos                    | 4.0           | 248.6                | 198.7                | 153.9                | 39.6                 |
| Ingreso Operativo Total                      | 69.0          | 4,010.3              | 3,473.6              | 3,262.3              | 2,815.6              |
| Gastos Operativos                            | 44.0          | 2,577.0              | 2,662.0              | 2,413.0              | 2,146.0              |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones      | 25.0          | 1,433.3              | 811.6                | 849.3                | 669.6                |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 14.0          | 805.0                | 85.0                 | 0.0                  | 89.6                 |
| Utilidad Operativa                           | 11.0          | 628.3                | 726.6                | 849.3                | 580.0                |
| Otros Rubros No Operativos (Neto)            | 2.0           | 118.8                | 106.3                | 75.6                 | 76.6                 |
| Impuestos                                    | 0.0           | 22.7                 | 60.5                 | 94.1                 | (23.5)               |
| Utilidad Neta                                | 12.0          | 724.5                | 772.4                | 830.8                | 680.1                |
| Otro Ingreso Integral                        | 0.0           | 0.0                  | 0.0                  | 0.0                  | N.A.                 |
| Ingreso Integral según Fitch                 | 12.0          | 724.5                | 772.4                | 830.8                | 680.1                |
| <b>Resumen del Balance General</b>           |               |                      |                      |                      |                      |
| <b>Activos</b>                               |               |                      |                      |                      |                      |
| Préstamos Brutos                             | 564.0         | 32,820.5             | 30,456.7             | 25,590.8             | 21,626.4             |
| - De los Cuales Están Vencidos               | 14.0          | 812.5                | 375.9                | 212.7                | 257.3                |
| Reservas para Pérdidas Crediticias           | 19.0          | 1,105.0              | 421.8                | 359.0                | 439.0                |
| Préstamos Netos                              | 545.0         | 31,715.6             | 30,034.9             | 25,231.8             | 21,187.4             |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias       | 0.0           | 0.0                  | 0.0                  | 0.0                  | N.A.                 |
| Derivados                                    | N.A.          | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos  | 352.0         | 20,490.5             | 14,509.6             | 13,073.2             | 12,639.1             |
| Total de Activos Productivos                 | 897.0         | 52,206.1             | 44,544.5             | 38,305.0             | 33,826.5             |
| Efectivo y Depósitos en Bancos               | 95.0          | 5,555.9              | 5,300.4              | 4,652.0              | 6,187.0              |
| Otros Activos                                | 70.0          | 4,077.7              | 2,933.8              | 2,051.2              | 2,044.7              |
| Total de Activos                             | 1,062.0       | 61,839.7             | 52,778.7             | 45,008.3             | 42,058.2             |
| <b>Pasivos</b>                               |               |                      |                      |                      |                      |
| Depósitos de Clientes                        | 740.0         | 43,054.6             | 36,431.0             | 32,536.9             | 30,494.6             |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo   | 3.0           | 161.9                | 40.7                 | 27.8                 | 31.2                 |
| Otro Fondeo de Largo Plazo                   | 80.0          | 4,667.7              | 3,000.0              | 0.0                  | N.A.                 |
| Obligaciones Negociables y Derivados         | N.A.          | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 |
| Total de Fondeo                              | 822.0         | 47,884.2             | 39,471.7             | 32,564.7             | 30,525.8             |
| Otros Pasivos                                | 18.0          | 1,051.5              | 1,133.7              | 1,035.6              | 895.5                |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido       | N.A.          | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 | N.A.                 |
| Total de Patrimonio                          | 222.0         | 12,904.0             | 12,173.2             | 11,408.0             | 10,636.9             |
| Total de Pasivos y Patrimonio                | 1,062.0       | 61,839.7             | 52,778.7             | 45,008.3             | 42,058.2             |
| Tipo de Cambio                               |               | USD1 =<br>DOP58.2195 | USD1 =<br>DOP52.9022 | USD1 =<br>DOP50.2762 | USD1 =<br>DOP48.1989 |

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| Indicadores (anualizados según sea apropiado)                        | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 | 31 dic 2018 | 31 dic 2017 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Rentabilidad</b>  |             |             |             |             |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                     | 2.0         | 1.8         | 2.1         | 2.4         |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio              | 7.1         | 7.4         | 8.1         | 8.2         |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos                                | 64.3        | 76.6        | 74.0        | 76.2        |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio                                    | 5.8         | 6.5         | 7.5         | 6.6         |
| <b>Calidad de Activos</b>  |             |             |             |             |
| Indicador de Préstamos Vencidos                                      | 2.5         | 1.2         | 0.8         | 1.2         |
| Crecimiento de Préstamos Brutos                                      | 7.8         | 19.0        | 17.6        | 10.1        |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos                | 136.0       | 112.2       | 168.8       | 170.6       |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio        | 2.5         | 0.3         | 0.0         | 0.4         |
| <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                                | 40.2        | 28.6        | 27.9        | 43.1        |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles                          | 20.3        | 22.5        | 24.8        | 24.6        |
| 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                    | (2.4)       | (0.4)       | (1.3)       | (1.8)       |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |             |             |             |             |
| Préstamos/Depósitos de Clientes                                      | 76.2        | 83.6        | 78.7        | 70.9        |
| Indicador de Cobertura de Liquidez                                   | N.A.        | N.A.        | N.A.        | N.A.        |
| Depósitos de Clientes/Fondeo   | 89.9        | 92.3        | 99.9        | 99.9        |
| 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 se deterioró ligeramente hasta 2.5% (2019: 1.2%) y es superior al de otras asociaciones de nivel de calificación similar. La cobertura de cartera vencida superior a 90 días de 136% a diciembre de 2020 es adecuada y similar al promedio de los últimos cuatro años de 147%, aunque menos conservadora que la de sus pares más cercanos y el promedio del sistema financiero. Fitch espera que los niveles de morosidad de la entidad se establezcan y presenten una recuperación en el mediano plazo conforme la actividad económica se reactive. ACAP cuenta con niveles bajos de concentración por acreditado; los 20 principales deudores por grupo económico representaron menos de 6.3% del total de cartera al cierre de 2020 (2019: 7.7%).

Los planes de alivio otorgados por ACAP fueron implementados en abril de 2020 y tuvieron una duración de tres meses. Aproximadamente 14 mil clientes se acogieron a las medidas de flexibilización, lo que representó 44.4% de la cartera al cierre de 2020. Dichos programas fueron finalizados tres meses posteriores a su implementación, aunque la asociación mantiene un seguimiento puntual sobre esta cartera. Como parte del seguimiento, realizó reestructuraciones normales y temporales. Las temporales fueron pequeñas y representaron al cierre del 2020 menos de 1% de la cartera total y 1.8% de la cartera que tuvo algún tipo de alivio.

Las políticas de inversión de ACAP son similares al estándar del mercado. La asociación concentra la mayor parte de sus inversiones en títulos gubernamentales, los cuales Fitch considera de bajo riesgo. Las inversiones de la entidad tienen una participación relevante en el balance de la entidad y representaron 33% de los activos al cierre de 2020. Sus inversiones se concentran en instrumentos de deuda del Banco Central de la República Dominicana y bonos del Ministerio de Hacienda. Fitch espera que el perfil de inversiones de la asociación mantenga una estructura similar.

### Ganancias y Rentabilidad

La utilidad operativa sobre activos totales se redujo a 1.1% al cierre de 2020 (2019: 1.5%). Fitch resalta que el gasto por provisiones absorbió una proporción relevante de las utilidades operativas, ya que la asociación no se acogió al tratamiento regulatorio especial relacionado con el aplazamiento de la constitución de provisiones hasta marzo de 2021.

Fitch considera que ACAP podrá mantener niveles de rentabilidad estables, aunque ligeramente presionados por un posible deterioro adicional de su cartera asociado a la aplicación de reestructuras temporales que pudieran generar ligeros aumentos en costos crediticios. El ambiente operativo, con expectativas de recuperación durante 2021, podría aminorar la presión en el deterioro de cartera de la entidad.

### Capitalización

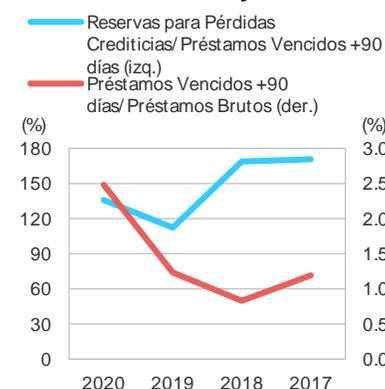
La capitalización de ACAP es buena y continúa siendo una de las fortalezas principales que le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad de absorción de pérdidas potenciales. Al cierre de diciembre 2020, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 40.2%, significativamente superior al 28.6% del 2019. Por su parte, el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles se redujo a 20.3% a diciembre de 2020 (2019: 22.5%) y es considerado adecuado.

Los niveles de capitalización de la entidad se benefician de la acumulación histórica de utilidades, así como de una proporción considerable de inversiones en valores de alta calidad crediticia, asociadas al riesgo soberano, así como las características de cálculo de ponderación menor para activos por riesgo de créditos hipotecarios. Fitch considera que los niveles de capitalización de la asociación se mantendrán elevados, superiores a los de sus pares cercanos, aunque aumentos en el costo crediticio podrían presionar la rentabilidad, adicional a un crecimiento de cartera en medio de la recuperación de la actividad económica.

### Fondeo y Liquidez

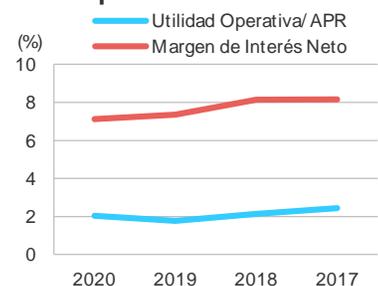
Derivado de su naturaleza, el fondeo de ACAP proviene principalmente de los depósitos minoristas. Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de préstamos a depósitos de 76.2%,

### Calidad de Cartera y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

### Desempeño Financiero



APR – Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

### Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP.

denota que la liquidez es holgada. Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento que tiene la asociación en la región del Cibao, así como de una franquicia relevante en otras regiones del país.

La concentración en la captación de ACAP es baja; sus 20 principales depositantes representaron 4.9% del total de depósitos al cierre del 2020 (jun 2020: 5.2%). Fitch considera que la estabilidad en la captación se vincula al posicionamiento relevante que tiene la asociación en la región del Cibao y su franquicia relevante en otras regiones del país.

La entidad presenta descalces significativos para las brechas de liquidez de corto plazo, asociados a las características del modelo enfocado en el otorgamiento de créditos hipotecarios. La asociación cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual se fundamenta en el nivel elevado de inversiones de demanda alta y permitiría cubrir eventos extraordinarios de requerimiento de liquidez.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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. 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 afirmo 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.

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".