ASOCIACION CIBAO
DE AHORROS Y PRESTAMOS

11 de diciembre de 2019

Señor
Gabriel Castro
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Gazcue.
Ciudad.-

Asunto: Notificación de Hecho Relevante – Remisión del Informe Anual de Calificación de Riesgo.

Estimados señores:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarles, por su naturaleza de hecho relevante, lo siguiente:

En diciembre de 2019 la firma calificadora **Fitch Ratings** aumentó la Calificación de Riesgo desde A+ (dom) hacia AA- (dom), perspectiva estable a la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos y desde A (dom) hacia A+ para su emisión de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-121.

Atentamente,

José Luis Ventura Castaños
Vicepresidente Ejecutivo Adjunto

ASOCIACION CIBAO DE AHORROS Y PRESTAMOS
Santiago, R.D.

Oficina Principal • 30 de Marzo No. 27, Santiago • Tel. 809 581 4433 • Fax 809 581 5011 • Apartado Postal No. 167
Calle Manuel de Jesús Troncoso No. 3, Esq. Calle 2-A Ensanche Piantini, Santo Domingo • Tel. 809 541 6106 • Fax 809 541 6538
www.acap.com.do @ACAPdom
RNC - 4 -02-00186-4

FitchRatings

Fitch Aumenta Calificaciones Nacionales de ACAP; Perspectiva Estable

Fitch Ratings – Santo Domingo – 10-Dic-2019: Fitch Ratings aumentó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) a 'AA- (dom)' desde 'A+ (dom)' y a 'F1+ (dom)' desde 'F1(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

El aumento en las calificaciones de ACAP se sustenta en su perfil financiero estable y robusto a lo largo del tiempo, caracterizado por niveles de morosidad significativamente bajos e inferiores a los del sistema financiero y de sus pares, así como a indicadores de capitalización que se han mantenido robustos y elevados en el tiempo. Asimismo, Fitch considera que tanto la administración como la gestión de riesgos de la asociación tienen una calidad adecuada.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de ACAP están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera la concentración regional de sus operaciones y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorros y préstamos. Las calificaciones incorporan la calidad buena de activos, capitalización robusta, rentabilidad estable y su franquicia fuerte dentro del sistema de las asociaciones dominicanas.

A septiembre de 2019, ACAP se ubicó en el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 26.2%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.75% del total de activos y 2.48% del total de depósitos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región de Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

La calidad de cartera de ACAP compara favorablemente con el promedio de las asociaciones y del mercado, lo que se reflejó en una morosidad baja de 0.8% a septiembre de 2019. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. La cobertura de cartera vencida se ha mantenido muy alta, por encima de 160%.

La rentabilidad de la asociación, medida por el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), se ha mantenido relativamente estable, oscilando en torno a 2.3%. Por su parte, los gastos por provisiones se han reducido significativamente desde 2016 y se han beneficiado del Reglamento de Evaluación de Activos (REA), que generó una liberación de provisiones para la mayoría de las entidades. Durante los últimos años, la asociación se ha comprometido a mejorar la eficiencia y controlar los gastos, para lo cual monitorea cada uno de los componentes del índice de eficiencia y tiene como objetivo específico continuar mejorando este indicador. Lo anterior ha dado como resultado que el indicador de eficiencia haya mejorado paulatinamente a 74.11% a septiembre de 2019 desde 77.48% en diciembre de 2016.

La capitalización alta de ACAP es una de sus fortalezas principales, lo cual le permite un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. A septiembre de 2019, tanto el

indicador de solvencia como el indicador de Capital Base según Fitch (31.5%) se redujeron considerablemente debido a que el aumento en la tasa de interés de referencia en moneda nacional de los certificados financieros a 30 días de la banca comercial, variable principal en el cálculo del valor en riesgo por tasas de interés, generó un incremento importante en el capital regulatorio requerido por riesgo de tasa de interés. No obstante, el indicador de capitalización continúa siendo elevado y superior al de sus pares y al del sistema financiero.

El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (92.08%), los cuales han mostrado un ritmo adecuado de crecimiento. La relación de préstamos a depósitos fue de 82.41% a septiembre de 2019, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados. Asimismo, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos se ubicó en 58.10% a septiembre de 2019. Además, de acuerdo con la normatividad local, la asociación cuenta con un plan de contingencia de liquidez.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de ACAP podrían subir ante el sostenimiento del indicador de morosidad por debajo de 1% y una rentabilidad operativa sobre APR consistentemente por encima de 5%. Por el contrario, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta un nivel superior a 4% o una disminución en la rentabilidad que redujera el indicador de FCC consistentemente por debajo de 20%.

PARTICIPACIÓN

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

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Asociacion Cibao de Ahorros y Prestamos	ENac LP AA-(dom) ✪ Alza	A+(dom) ✪
	ENac CP F1+(dom) Alza	F1(dom)
subordinated	ENac LP	A(dom)

	A+(dom) Alza		

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Liza Tello Rincon
Senior Analyst
+57 1 326 9999
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85
Bogota

Secondary Rating Analyst
Larisa Arteaga
Director
+1 809 868 6838

Committee Chairperson
Theresa Paiz-Fredel
Senior Director
+1 212 908 0534

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)
Metodología de Calificación de Bancos (pub. 18 Sep 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud
Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE

ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 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 substituto 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". Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en sombre de la NRSRO (favor de referirse a https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all

International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.