ASOCIACION CIBAO
DE AHORROS Y PRESTAMOS

20 de julio de 2021

Señores
Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)
Calle José Brea Peña No. 14, Edificio District Tower 2do. Piso
Santo Domingo, D.N.

Asunto : Notificación de Hecho Relevante
Informe Trimestral de Calificación de Riesgo Julio 2021.

Atención : **Patricia Alcántara – Analista de Cumplimiento**

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en los artículos 11 y 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (Referencia R-CNV-2015-33-MV), adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015), la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP), con Registro SIVEV-058 en el Mercado de Valores, tiene a bien informarles, por su naturaleza de hecho relevante, lo siguiente:

En julio de 2021 la firma calificadora **Feller Rate** ratificó la Calificación de Riesgo **A+**, perspectiva estable a la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos y **A** para su emisión de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-121.

Atentamente,

ASOCIACION CIBAO DE AHORROS Y PRESTAMOS

Firmado digitalmente por ASOCIACION CIBAO DE AHORROS Y PRESTAMOS
Fecha: 2021.07.20 18:21:51 -04'00'

José Luis Ventura Castaños
Vicepresidente Ejecutivo

ASOCIACIÓN CIBAO DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL – JULIO 2021

	Abril 2021	Julio 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 (1)	Dic. 20 (1)	May. 21
Activos totales	52.779	61.840	65.241
Colocaciones totales netas (2)	29.779	31.460	32.768
Inversiones	15.071	21.171	22.440
Pasivos exigibles	36.472	44.888	47.738
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.014
Patrimonio	12.173	12.904	13.528
Margen financiero total	3.474	4.010	1.877
Gasto en provisiones	85	805	51
Gastos operativos	2.662	2.577	1.103
Resultado antes de Impuesto	833	747	770
Resultado final	772	724	624

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 13 de julio de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21 (1)
Margen financiero total / Activos (2)	7,1%	7,0%	7,1%
Gasto en provisiones / Activos (2)	0,2%	1,4%	0,2%
Gasto de apoyo / Activos (2)	5,4%	4,5%	4,2%
Resultado antes de impuesto / Activos (2)	1,7%	1,3%	2,9%
Resultado final / Activos (2)	1,6%	1,3%	2,4%
Cartera vencida (3) / Colocaciones brutas	1,4%	2,5%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida (3)	1,0 vc	1,4 vc	1,7 vc

(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Índice de solvencia (1)	34,9%	49,0%	51,9%
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,5 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	3,3 vc	3,8 vc	3,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios			■		
Capacidad de generación			■		
Respaldo patrimonial				■	
Perfil de riesgos			■		
Fondeo y liquidez		■			

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se basa en un respaldo patrimonial fuerte, una capacidad de generación, perfil de negocios y perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez considerado moderado.

La asociación es una entidad de carácter mutualista. ACAP atiende, principalmente, un segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como una asociación de tamaño relevante en la industria, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones. A mayo de 2021, la entidad se situaba en el segundo lugar del ranking, tanto en colocaciones brutas como en captaciones, con cuotas de mercado de 25,2% y 26,4% del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de ACAP, contempla cinco pilares principales que engloban todas las iniciativas que está realizando la asociación, estos son: i) crecimiento rentable; ii) experiencia del cliente optimizada; iii) excelencia operativa; iv) cultura de alto desempeño y compromiso, v) sostenibilidad institucional.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con una importante proporción de créditos para la vivienda (65,8% a mayo de 2021). A mayo de 2021, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se mantenía relativamente estable en niveles de 7,1% (7,0% al cierre de 2020), comportamiento adecuado para un contexto económico debilitado producto de la pandemia de Covid-19.

El gasto en provisiones se incrementó en 2020 acorde con el contexto económico, lo que repercutió en los niveles de rentabilidad del periodo. No obstante, a mayo de 2021, se observó un menor gasto por riesgo de crédito en términos relativos, representando un 0,2% de los activos totales promedio (anualizado), consistente con el mejor comportamiento de la cartera.

Acorde con el plan estratégico, ACAP ha logrado ir capturando economías de escala, lo que se refleja en indicadores de eficiencia que mejoran paulatinamente en los últimos periodos. A mayo de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,2%, levemente inferior al 4,5% registrado a diciembre de 2020, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (5,0% anualizado).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, sumado a una contención de los gastos de apoyo y menores gastos por riesgo de crédito, permiten incrementar los niveles de rentabilidad a mayo de 2021, con un índice de rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 2,9% anualizado, superior al 1,3% registrado al cierre de 2020 y por sobre la industria de asociaciones (2,4% anualizado).

La asociación no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por la retención de utilidades, manteniendo niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de la industria. A mayo de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 51,9%, muy superior al sistema de asociaciones (41,9%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. Sin embargo, en 2020 la calidad del portafolio se deterioró, reflejando un contexto económico desfavorable y una cobranza menos activa en el segundo trimestre de 2020. Con todo, la morosidad a mayo de 2021 comienza a estabilizarse registrando una cartera vencida (incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,9%, inferior al 2,5% exhibido al cierre de 2020. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se incrementó en el último periodo a medida que los niveles de mora disminuyen. A

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

mayo de 2021, el ratio alcanzó las 1,7 veces, levemente superior al exhibido a diciembre de 2020 (1,4 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costo. A mayo de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 44,6% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (40,3%).

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, ACAP presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantenía, a mayo de 2021, $6.192 millones en fondos disponibles (9,5% de los activos totales) y $22.368 millones en inversiones altamente líquidas (34,3% del total de activos). En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 64,1% del total de depósitos a mayo de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de ACAP consideran que su relevante posición de mercado y el fuerte respaldo patrimonial son fortalezas relevantes para su operación.

En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que los ratios asociados a su portafolio de créditos continúen mejorando, y con ello se vaya fortaleciendo la capacidad de generación de ingresos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Asociación de tamaño importante en su industria.
▪ Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
▪ Elevados índices de solvencia.
RIESGOS
▪ Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
▪ Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
▪ Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21
Solvencia (1)	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subord. (2)	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.