

	Enero 2020	Abril 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

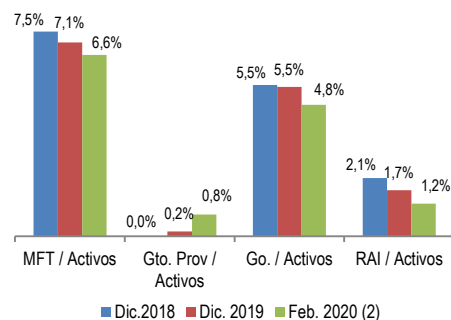
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19	Feb. 20
Activos totales	45.008	52.823	52.991
Colocaciones vigentes netas	25.157	29.779	30.392
Inversiones	13.523	15.071	14.474
Pasivos exigibles	32.565	36.472	36.591
Obligaciones subordinadas	-	3.039	3.090
Patrimonio neto	11.408	12.160	12.257
Margen fin. total (MFT)	3.262	3.471	586
Gasto en provisiones	-	85	70
Gastos operativos (GO)	2.413	2.676	424
Resultado antes Impto. (RAI)	925	822	105

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 09 de abril de 2020. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Feb. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	26,8%	37,8% ⁽²⁾	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,0 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,9 vc	3,3 vc	3,3 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a septiembre de 2019.

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 considerados en la calificación

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 una capacidad de generación y respaldo patrimonial considerados fuertes, un perfil de negocios y un perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez moderado.

ACAP es una entidad de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario para la vivienda, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A febrero de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 25,3% y 24,7% del sistema de asociaciones, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, ACAP está enfocada en mantener holgados niveles de liquidez y solvencia, además de entregar soluciones para los clientes que lo requieran. Actualmente, la administración está en proceso de revisión del plan estratégico, lo que permitirá definir las directrices específicas para el manejo del fondeo, aprobación de créditos, y otros aspectos relevantes que inciden sobre los resultados y otros indicadores estratégicos.

La asociación exhibe una tendencia decreciente de sus márgenes operacionales en los últimos periodos. A febrero de 2020, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio se situaba en rangos de 6,6%, inferior al 7,1% registrado en 2019.

El gasto en provisiones aumentó en el último periodo, pero se mantiene acotado en línea con las garantías de la cartera de créditos. A febrero de 2020, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,8% (anualizado). En tanto, el gasto operativo anualizado ha disminuido a niveles de 4,8% (sobre activos totales promedio).

Dada la disminución en los márgenes operacionales y el leve incremento en los gastos en provisiones, los retornos de ACAP evidencian una leve tendencia a la baja. A febrero de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,2%, inferior al 1,7% registrado en 2019.

La capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades han permitido incrementar el patrimonio, lo que permite mitigar en parte, el riesgo de que la entidad no cuenta con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia de ACAP era 37,8%, superior al sistema de asociaciones (27,2%).

ACAP evidencia una buena calidad de cartera. A febrero de 2020, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 1,9%, inferior a la morosidad del sistema (2,1%). En tanto, la cobertura de cartera vencida disminuyó a rangos de 0,8 veces (1,0 veces a diciembre de 2019).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 54,6% del total de pasivos a febrero de 2020. A su vez, un 33,6% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 7,6% al bono subordinado.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, ACAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Sin embargo, la institución tiene colocaciones con tasas que pueden ser revisadas de forma periódica por contrato y un alto nivel de inversiones líquidas (27,2% de los activos totales a febrero de 2020) y caja (9,7%), compensando este descalce.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan el importante posicionamiento dentro de su industria, junto al fuerte respaldo patrimonial y el controlado riesgo de la cartera de créditos.

Feller Rate espera que ACAP mantenga sanos niveles de calidad de cartera considerando que la actual situación económica, derivada de la pandemia global, tendrá efectos en los portafolios de colocaciones de la industria. Asimismo, será relevante que la entidad retome una cobertura de cartera vencida de por lo menos 1,0 vez.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Asociación de tamaño relevante en su industria, con una buena posición de mercado.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Buenos índices de calidad de cartera.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

	Feb. 18	Ago. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul.19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	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: 1) 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.