

	Oct. 2019	Ene. 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

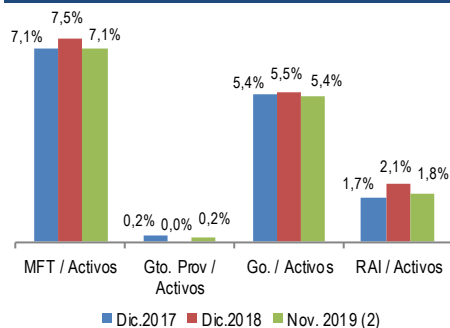
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Nov. 19
Activos totales	42.058	45.008	51.694
Colocaciones vigentes netas	21.059	25.157	29.845
Inversiones	13.060	13.523	14.225
Pasivos exigibles	30.526	32.565	35.531
Obligaciones subordinadas	0	0	3.013
Patrimonio neto	10.637	11.408	12.132
Margen fin. total (MFT)	2.816	3.262	3.167
Gasto en provisiones	90	0	85
Gastos operativos (GO)	2.146	2.413	2.381
Resultado antes Impto. (RAI)	657	925	802

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2020. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Nov. 19
Índice de Solvencia (1)	41,9%	26,8%	37,8% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	2,9 vc	2,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,0 vc	2,9 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						

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 noviembre de 2019, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 25,0% y 24,0% del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad considera continuar creciendo a tasas superiores al promedio del sistema financiero local, aumentando la proporción de colocaciones de consumo en su portafolio. Esto, en un contexto de transformación integral con foco en eficiencia y en la calidad del servicio entregado al cliente.

ACAP exhibe márgenes operacionales relativamente estables, aunque por debajo de lo registrado por la industria de asociaciones, consistente con su foco en créditos hipotecarios. A noviembre de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 7,1%, mientras que para el sistema fue de 8,3%.

En los últimos periodos, la institución ha presentado un acotado gasto en provisiones, en línea con las garantías de la cartera de crédito. A noviembre de 2019, el gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio fue de 0,2%. En tanto, el gasto operativo se mantiene controlado en niveles de 5,4% (sobre activos totales promedio) derivado de los avances en la estrategia.

De esta manera, los retornos de la entidad se mantienen relativamente estables, con un indicador de resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio de 1,8% a noviembre de 2019 (2,0% para la industria).

La fuerte capacidad de generación de ACAP y la continua capitalización de utilidades han

permitido incrementar el patrimonio en más de un 50% entre diciembre de 2013 y noviembre de 2019, alcanzando un patrimonio total de \$12.132 millones. Esto mitiga, en parte, el riesgo de que la entidad no cuenta con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas, dada su definición de asociación de ahorros y préstamos. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia de ACAP era elevado y superior al sistema de asociaciones (37,8% versus 27,2% de la industria).

La cartera de préstamos de la entidad evidencia un buen comportamiento en términos crediticios. A noviembre de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 1,2% (1,9% para el sistema), con una cobertura de cartera vencida de 1,2 veces.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 55,7% del total de pasivos a noviembre de 2019. A su vez, un 32,4% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 7,6% al bono subordinado que vino a diversificar las fuentes de fondeo y mejorar el calce de plazos (\$3.013 millones a noviembre 2019).

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, compensando este descalce. A noviembre de 2019, las inversiones representaban un 27,4% de los activos totales; mientras que un 9,9% eran fondos disponibles.

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 continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, y siga manteniendo una sana calidad de la cartera, sin exposiciones individuales relevantes.

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.

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