

	Sep. 2019	Oct. 2019
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

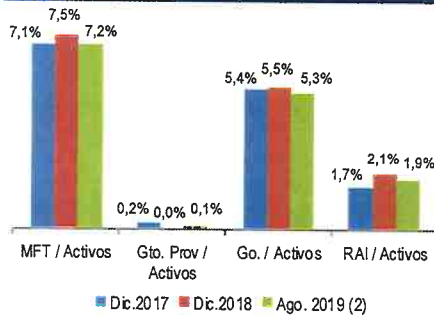
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Ago. 19
Activos totales	42.058	45.008	51.290
Colocaciones vigentes netas	21.059	25.157	28.280
Inversiones	13.060	13.523	15.751
Pasivos exigibles	30.526	32.565	35.380
Obligaciones subordinadas	0	0	3.091
Patrimonio neto	10.637	11.408	11.964
Margen fin. total (MFT)	2.816	3.262	2.295
Gasto en provisiones	90	0	40
Gastos operativos (GO)	2.146	2.413	1.700
Resultado antes Impto. (RAI)	657	925	620

Fuente: información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 7 de octubre de 2019. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes ⁽¹⁾



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

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Ago. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	41,9%	26,8%	36,9% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	2,9 vc	3,0 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 julio de 2019.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	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

Fundamentos

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se sustenta 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 asociación 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. Al cierre de julio de 2019, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 23,9% y 24,3%, del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla 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 agosto de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 7,2%, mientras que para el sistema fue de 8,4%.

En los últimos periodos, la institución ha presentado un muy bajo gasto en provisiones, en línea con las garantías de la cartera de crédito, y un controlado gasto operativo, derivado de los avances de la estrategia.

De esta manera, los retornos de la asociación se mantienen relativamente estables y por sobre el promedio de la industria. A agosto de 2019, el resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio fue 1,9% igual que el sistema de asociaciones.

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 agosto de 2019, alcanzando un patrimonio total de

\$11.964 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 julio de 2019, el indicador de solvencia de ACAP era elevado y superior al sistema de asociaciones (36,9% versus 27,6% de la industria).

La cartera de préstamos de la entidad evidencia un buen comportamiento en términos crediticios, con cierta tendencia positiva de los indicadores. A agosto de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 0,9% (1,7% para el sistema), con una cobertura de cartera vencida de 1,5 veces, más alto que el sistema de asociaciones (1,3 veces).

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 55,8% del total de pasivos a agosto de 2019. Con el objetivo de diversificar las fuentes de fondeo y mejorar el calce de plazos, la institución realizó una emisión de bonos subordinados por \$3.000 millones, equivalentes a un 7,9% del total de pasivos a agosto de 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 agosto de 2019, las inversiones representaban un 30,6% 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
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	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
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	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 instrumentado 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.