

|              | Ene. 2024 | Jul. 2024 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia    | A+        | A+        |
| Perspectivas | Estables  | Estables  |

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

|                                  | Dic. 22 <sup>(1)</sup> | Dic. 23 <sup>(1)</sup> | Jun. 24 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|---------|
| Activos totales                  | 73.255                 | 85.020                 | 90.617  |
| Colocaciones totales netas       | 45.652                 | 50.369                 | 54.394  |
| Inversiones                      | 16.678                 | 21.522                 | 23.759  |
| Pasivos exigibles                | 53.282                 | 60.888                 | 65.262  |
| Obligaciones subordinadas        | 3.039                  | 5.586                  | 5.585   |
| Patrimonio                       | 15.462                 | 16.931                 | 17.820  |
| Margen financiero total          | 5.026                  | 6.081                  | 3.420   |
| Gasto en provisiones             | 285                    | 531                    | 275     |
| Gastos de apoyo                  | 3.480                  | 3.920                  | 2.218   |
| Resultado antes de impuesto      | 1.406                  | 1.764                  | 1.005   |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 1.222                  | 1.462                  | 889     |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados

## INDICADORES RELEVANTES

|   | Dic. 22 | Dic. 23 | Jun. 24 <sup>(3)</sup> |
|---|---------|---------|------------------------|
| Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>                | 6,9%    | 7,7%    | 7,8%                   |
| Gasto en provisiones / Activos                                  | 0,4%    | 0,7%    | 0,6%                   |
| Gasto de apoyo / Activos  | 4,8%    | 5,0%    | 5,1%                   |
| Resultado antes de impuesto / Activos                           | 1,9%    | 2,2%    | 2,3%                   |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos                      | 1,7%    | 1,8%    | 2,0%                   |
| Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas  | 1,5%    | 1,6%    | 1,4%                   |
| Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(2)</sup> | 1,9 vc  | 2,0 vc  | 2,2 vc                 |

(1) Índices a diciembre de 2023 y junio de 2024 sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponda.

## RESPALDO PATRIMONIAL

|   | Dic. 22 | Dic. 23 | Jun. 24              |
|---|---------|---------|----------------------|
| Índice de solvencia <sup>(1)</sup>          | 29,1%   | 37,7%   | 40,0% <sup>(3)</sup> |
| Pasivos exigibles / Patrimonio              | 3,4 vc  | 3,6 vc  | 3,7 vc               |
| Pasivos totales <sup>(2)</sup> / Patrimonio | 3,7 vc  | 4,0 vc  | 4,1 vc               |

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a marzo de 2024, última información SB.

## PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

| Principales Factores Evaluados | Niveles de Solvencia |          |          |        |            |
|--------------------------------|----------------------|----------|----------|--------|------------|
|                                | 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: María Soledad Rivera

## 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.

ACAP tiene como objetivo principal el otorgamiento de créditos para la vivienda, dirigidos a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas. A abril de 2024, sus cuotas de mercado eran 25,4% y 25,3%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria. Por su parte, en el sistema financiero regulado su posición de mercado era más acotada, con una participación de mercado en torno al 2,7%.

Asociación Cibao definió un plan estratégico para los años 2023 - 2027 que considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional, apoyado en la implementación de canales y productos digitales y en una mejor segmentación y diversificación por segmentos de negocios, impulsando al mismo tiempo los créditos comerciales y de consumo.

Los ingresos de ACAP se explican mayoritariamente por los ingresos por intereses provenientes de la cartera de colocaciones, representando en torno a 65% de los ingresos totales en el último tiempo. Adicionalmente, se observa un componente considerable de ingresos vinculados a los intereses de la cartera de inversiones, aspecto que puede introducir mayores volatilidades a los márgenes operacionales. En general, la entidad sostiene un buen desempeño de su margen financiero, aunque éste se posiciona por debajo del sistema de asociaciones.

La rentabilidad de la entidad se ha ubicado en niveles cercanos al promedio de su industria, apoyada en el controlado gasto por provisiones y en un buen nivel de eficiencia operacional. Al cierre de 2023, el resultado antes de impuesto fue \$1.764 millones, un 25,4% superior a lo registrado en 2022, con un indicador sobre activos totales que llegó a 2,2%, por sobre el ratio del año previo (1,9%). En el período, el desempeño financiero estuvo beneficiado en el aumento de los intereses de la cartera de crédito que logró compensar el incremento del costo de fondos en un contexto de tasas de interés aún altas.

En el primer semestre de 2024, la asociación alcanzó una utilidad antes de impuesto de \$1.005 millones, con un indicador anualizado de rentabilidad de 2,3%, por sobre el registro del cierre de 2023 y esta vez mayor al retorno del sistema de asociaciones (1,7%). El buen comportamiento estaba apoyado en los gastos por provisiones y operacionales.

Por su condición de asociación, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de estrés. Este riesgo es mitigado, en parte, por una robusta base patrimonial y la retención periódica de utilidades conforme con los Estatutos. En el período de análisis, destacan altos niveles de solvencia, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A marzo de 2024, el indicador de solvencia de ACAP fue 40,0%, superando el índice del promedio de las asociaciones (25,9%).

El portafolio de colocaciones muestra niveles de morosidad en rangos controlados. A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era 1,6% (1,5% en 2022), con una cobertura de provisiones de 2,0 veces. Por su lado, a junio de 2024, el indicador de cartera vencida disminuyó levemente respecto a 2023, situándose en 1,4%, con una cobertura de provisiones de 2,2 veces. En general, las mediciones se han posicionado en el último tiempo en el rango del sistema de asociaciones.

Los pasivos de ACAP se concentran en depósitos con el público con costo, distribuidos en depósitos a plazo y en cuentas de ahorro. Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. Por su parte, la entidad mantiene adecuados niveles de liquidez, con fondos disponibles y una cartera de inversiones concentrada en títulos inversiones del Banco Central y Ministerio de Hacienda.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de ACAP consideran la importante posición de mercado en su segmento objetivo y el fuerte respaldo patrimonial con que opera. Asimismo, incorpora un buen desempeño financiero, con indicadores de calidad de cartera estables y alineados al promedio de la industria comparable.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en su segmento objetivo, posicionándose en el segundo lugar de la industria.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, beneficia sus costos de fondos.
- Adecuado desempeño financiero, con retornos consistentes con su actividad en el último tiempo.
- 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.

## PROPIEDAD

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista.

Los Estatutos Sociales de la asociación establecen aspectos relacionados con su organización, asociados, capital y reservas y auditoría externa, entre otras materias.

La Asociación está integrada por los asociados fundadores que la constituyeron y por las personas naturales o jurídicas que posteriormente ingresaron cumpliendo las formalidades legales y estatutarias. La condición de asociado se adquiere mediante la apertura de una cuenta de ahorros en la institución.

La Asamblea General de Asociados es el máximo órgano de gobierno, encargada de elegir a la Junta de Directores como principal organismo de administración.

Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona.

Todo Asociado puede hacerse representar en las Asambleas Generales, cuando el mandato es otorgado, de manera individual o conjunta, a favor de un funcionario; el mismo se considera expedido a favor de la Junta de Directores, que decidirá por mayoría en nombre del asociado.

## PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Cartera con foco en créditos hipotecarios. Importante posición de mercado en la industria de asociaciones.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Portafolio de colocaciones con mayor exposición a créditos para la vivienda, complementados con créditos comerciales y de consumo.

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) fue creada en 1962 como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro constituida al amparo de la Ley N° 5897, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

La institución es de carácter mutualista y fue formada para promover y fomentar la creación de ahorros destinados al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos. Posteriormente, fue autorizada por la Junta Monetaria para diversificar su cartera hacia otros productos complementarios a los créditos hipotecarios.

Para ser considerado asociado de la entidad es necesario tener una cuenta de ahorros con un saldo no menor de \$100 durante el último año. Esta condición, no se pierde por la inamovilidad, parcial o total, en el tiempo de los fondos que constituyen la cuenta.

El objetivo principal de la Asociación es el otorgamiento de créditos para la vivienda, con foco a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao, donde tiene una presencia relevante, siendo esta condición una diferencia con sus principales competidores. Adicionalmente, otorga créditos de consumo y comerciales, dirigidos a empresas pequeñas y medianas. Estos negocios se complementan con productos de ahorro e inversión y banca seguros, como manera de fortalecer su oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos.

La cartera de colocaciones brutas era de \$54.079 millones a abril de 2024, observándose un avance paulatino en los últimos años, especialmente en 2022. El portafolio de créditos estaba distribuido en un 64,7% en préstamos hipotecarios, un 18,5% en comerciales y un 16,8% en consumo, con una mayor presencia de este último segmento en los últimos años lo que contribuye a los márgenes operacionales. En tanto, la composición de la cartera si bien determina una mayor exposición en colocaciones hipotecarias y al segmento de personas, deriva en una sana atomización, con bajas exposiciones individuales.

Los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de intereses de la cartera de crédito, complementados con ingresos por intereses de las inversiones y, en menor medida, por comisiones por servicios, los que incorporan los ingresos por intermediación de seguros, actividad que la asociación ha venido potenciando. A junio de 2024, el margen de intereses (que incluye intereses por la cartera de crédito y por inversiones) representó un 90,8% del margen financiero total, mientras el margen por comisiones y otros un 9,2%.

ACAP apoya su actividad en una amplia red de atención, que es consistente con la presencia observada en su industria. Al término de 2023, tenía 54 sucursales y 58 cajeros automáticos. A esto, se agregaba una plataforma tecnológica de internet banking, donde el 2023 los clientes activos aumentaron un 45,8%. Como parte de sus avances en banca digital, la asociación introdujo el chatbox con inteligencia artificial para la interacción con

## COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS <sup>(1)</sup>



(1) Considera colocaciones brutas.

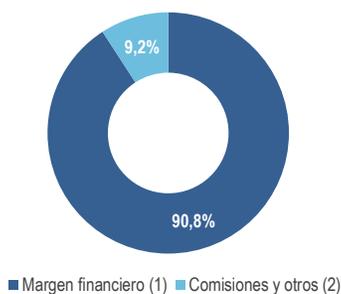
## EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

En millones de pesos dominicanos



## COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2024



(1) Corresponde al ingreso financiero neto. (2) Considera otros ingresos netos.

clientes e integró Google Pay, que permite configurar las tarjetas de crédito y débito en la billetera electrónica Google Wallet para realizar pagos con los dispositivos móviles.

La asociación es regulada por la Junta Monetaria, el Banco Central y la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad de asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por las emisiones de deuda subordinada, es regulada y supervisada por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Plan estratégico definido para 2023-2027 considera crecer y alcanzar mayor diversificación de la cartera de colocaciones y de los pasivos.

El plan estratégico de Asociación Cibao definido para el período 2023 - 2027 considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional, aumentando la diversificación y participación de la cartera de créditos junto con las fuentes de fondos. Ello, considerando también una mejor segmentación de los clientes.

Dentro de los proyectos de mediano plazo se incluyen la implementación de canales y productos digitales, además de un foco en la consolidación de la marca. La entidad planea otorgar servicios y productos según las necesidades de los clientes, teniendo como objetivo un servicio ágil, eficiente y creíble. Además, contempla el aumento de la red de servicio, con la apertura de sucursales en zonas de poca presencia.

Congruente con lo anterior, en 2023 la asociación concluyó la primera etapa del sistema de gestión eficiente de la relación con el cliente (CRM), siendo un avance relevante en la transformación digital, optimizando la relación con los clientes y agilizando los procesos internos.

Por el lado de la cartera de colocaciones, el foco está en impulsar los créditos comerciales y de consumo. Adicionalmente, la administración considera la incorporación de créditos destinados a la reducción de contaminantes medioambientales.

En 2023, la entidad realizó una revisión de la estructura organizacional, de manera que ésta sustente el crecimiento, la innovación y la gestión de riesgo, creando dentro de la vicepresidencia de riesgos y cumplimiento, la gerencia de riesgos no financieros y la gerencia de riesgos financieros. La administración espera seguir fortaleciendo la estructura, dirigida a optimizar la gestión interna y aumentar la productividad.

La Junta de Directores de ACAP es el órgano encargado de administrar y dirigir la asociación. La Presidencia Ejecutiva reporta directamente a la Junta de Directores y de este cargo dependen tres Vicepresidencias Ejecutivas y cinco Vicepresidencias, además del Gerente de Gobierno Corporativo, reflejando una clara separación de funciones. La estructura organizacional tiene también una Vicepresidencia Senior de Auditoría Interna que reporta a la Junta de Directores y al Comité de Auditoría. Los principales ejecutivos tienen cierta estabilidad en la asociación y cuentan con un amplio conocimiento de la industria. Al cierre de 2023, la entidad tenía una dotación de 938 colaboradores.

## FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla ACAP, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

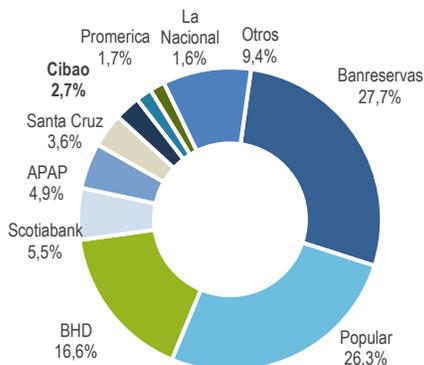
## PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

|   | Dic. 22 | Dic. 23 | Abr. 24   |
|---|---------|---------|-----------|
| Participación colocaciones              | 26,1%   | 24,8%   | 25,4%     |
| Ranking                                 | 2°      | 2°      | 2°        |
| Participación colocaciones comerciales  | 25,4%   | 22,8%   | 23,2%     |
| Ranking                                 | 2°      | 2°      | 2°        |
| Participación colocaciones consumo      | 16,0%   | 16,8%   | 18,0%     |
| Ranking                                 | 2°      | 2°      | 2°        |
| Participación colocaciones hipotecarias | 30,5%   | 29,0%   | 29,4%     |
| Ranking                                 | 2°      | 2°      | 2°        |
| Participación captaciones               | 26,0%   | 24,8%   | 25,3% (2) |
| Ranking                                 | 2°      | 2°      | 2°        |

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Información a marzo de 2024.

## PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)

Abril de 2024



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

El gobierno corporativo de la asociación se rige por un completo marco interno que delimita el quehacer de la Junta de Directores y de la alta gerencia. Este incluye los Estatutos Sociales, Reglamento Interno de la Junta de Directores, Código de Ética y Conducta y otros reglamentos, manuales y políticas internas. Destacan también diversos comités de apoyo a la Junta de Directores, así como comités y comisiones de apoyo a la alta gerencia. Estos aspectos se consideran coherentes con el tamaño de las operaciones y con las características vinculadas a la estructura de propiedad.

La Junta de Directores tiene la función principal de supervisar, administrar y dirigir las actividades de la asociación y está conformada por trece miembros; de los cuales, ocho son externos no independientes, cuatro son externos independientes y uno es interno de la organización; en este caso, el Presidente Ejecutivo. Los miembros de la Junta de Directores son electos por períodos de tres años con posibilidad de reelección.

Por su parte, la visión de responsabilidad social y sostenibilidad de la entidad integra cuatro ámbitos (económico, social, ambiental y gobernanza), los que son gestionados mediante estructuras profesionales formales y sistemas informáticos. ACAP firmó en 2020 el acuerdo con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y realizó un diagnóstico sobre el nivel de alineación de las estrategias institucionales con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Agenda 2030. En base a esto, elaboró un plan de acción que prioriza una serie de iniciativas relativas a productos y servicios, innovación, inclusión, gestión ambiental, entre otros.

En este sentido, desde 2021 la asociación otorga préstamos verdes, dirigidos a soluciones financieras eco-amigables, como financiamiento de paneles solares y vehículos y motores eléctricos. Al cierre de 2023, se habían otorgado 108 créditos, por un monto de \$69 millones.

La entidad publica en su sitio web información para los inversionistas, como estatutos sociales, memoria anual, informe de gobierno corporativo, calendario ambiental y estados financieros trimestrales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

## POSICIÓN DE MERCADO

| Ocupa una posición relevante en la industria de asociaciones.

El sistema financiero regulado está conformado por 39 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.610 mil millones a junio 2024, según información disponible en la Superintendencia de Bancos. La cartera de créditos neta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de institución, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 89% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 2% y 10%, respectivamente.

En el caso del sistema de asociaciones, la cartera de colocaciones neta alcanzó a \$203.237 millones al cierre de 2023, con un crecimiento de 17% respecto al año previo, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos, con un mayor aumento de los créditos de consumo. Este comportamiento, unido a la mantención de las altas tasas de interés de mercado y un gasto por riesgo relativamente controlado, significó alcanzar resultados finales un 10% por sobre el año anterior.

Por su parte, a junio de 2024 la cartera de créditos era \$215.891 millones, con un avance de 6,2% en el primer semestre del año. El resultado acumulado del período era de \$2.528 millones, algo por debajo de los \$2.792 millones registrados en junio de 2023, reflejo de un menor resultado operacional.

Asociación Cibao tiene una participación de mercado relevante en su industria, ubicándose en la segunda posición del ranking, de un total de 10 asociaciones. Al cierre de 2023, la cuota de mercado se redujo respecto al año anterior, consistente con que la entidad tuvo un menor crecimiento que la industria, retrocediendo a 24,8%. Contrariamente, a abril de 2024 se observó un aumento de la cuota global (25,4%), producto del avance a la cartera de colocaciones.

El segmento hipotecario es el sector donde la entidad tiene su mayor participación de mercado, alcanzando una cuota de 29,0% en 2023, levemente por debajo del año anterior, explicado también por un crecimiento menor al del sistema de asociaciones en el período. Asimismo, en el segmento comercial, la cuota disminuyó a 22,8%. Por otra parte, la participación en los créditos de consumo ha ido creciendo de forma continua, avanzando a 16,8%.

A abril de 2024, el crecimiento de las colocaciones superó al de la industria comparable en todos los segmentos de negocio, repercutiendo en la cuota de mercado. Así, en créditos hipotecarios la cuota de mercado llegó a 29,4%, mientras que en préstamos comerciales y de consumo, alcanzó a 23,2% y 18,0%, respectivamente.

En términos de captaciones del público, ACAP alcanzó una participación de 24,8% en 2023, retrocediendo levemente respecto a 2022 (26,0%), ubicándose también en el segundo lugar del ranking. Esta considerable posición de mercado es relevante, debido a que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

Al considerar al sistema financiero regulado (bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos), la asociación tiene una menor presencia relativa con una cuota de mercado de 2,7%, que reflejaba la presencia de entidades de mayor escala en la industria.

Como se indicó, una proporción relevante de la actividad de ACAP se ubica en la región del norte de República Dominicana, la que le da su nombre (Cibao), donde es un actor protagonista en el sistema financiero, tanto en colocaciones como en captaciones.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

| Retornos con tendencia al alza en último dos años.

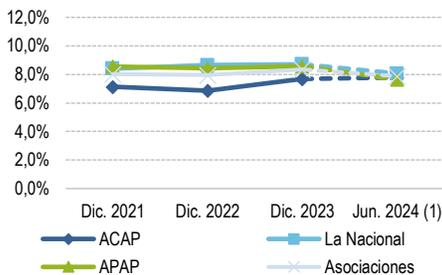
## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores.

La información expuesta en este reporte considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2020 - 2023. La información correspondiente a junio de 2024 no está auditada.

## MARGEN OPERACIONAL

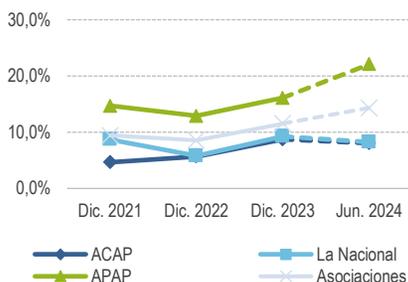
Margen financiero total / Activos totales promedio  
(2)



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

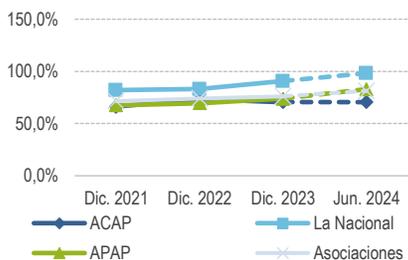
## GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



## GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



## INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional mejora, pero continúa situándose algo por debajo de la industria comparable.

Como se mencionó anteriormente, los ingresos de ACAP se explican mayoritariamente por los ingresos financieros provenientes de la cartera de colocaciones, representando en torno a 65% de los ingresos totales. Se observa también una proporción cercana al 19% de ingresos por intereses de inversiones. Este último aspecto, puede eventualmente introducir volatilidades al margen operacional conforme a la evolución de las condiciones de mercado.

En 2023, el margen financiero total alcanzó a \$6.081 millones, un 21% por encima de lo registrado en 2022, beneficiado del aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria, que continuó alta en una parte relevante del año. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales fue de 7,7% superando el registro del año previo, pero manteniendo una brecha desfavorable con el promedio del sistema de asociaciones. En efecto, una mayor proporción de colocaciones hipotecarias en el balance respecto a otro actor de tamaño relevante afecta en parte las comparaciones del margen operacional.

Al cierre de junio de 2024, el margen financiero total ascendió a \$3.420 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 7,8% anualizado, sosteniéndose un favorable desempeño en el período.

## GASTO EN PROVISIONES

Aumento del gasto por riesgo por la constitución de provisiones adicionales. Indicador se ubica por debajo del sistema de asociaciones.

La composición de la cartera de crédito, con una mayor preponderancia en créditos para la vivienda, ha favorecido el gasto por provisiones, dada la alta proporción de garantías.

En 2023, el gasto en provisiones avanzó a \$531 millones (\$285 millones en 2022) sin generar una presión significativa en la capacidad de generación de ingresos, explicado mayormente por la constitución de provisiones adicionales para enfrentar un eventual deterioro del comportamiento de pago. En términos relativos, al medirlo sobre el margen financiero total, el gasto por riesgo se ubicó en 8,7%, por sobre lo observado en 2022 pero comparándose favorablemente con el promedio de asociaciones (11,5%).

En tanto, al cierre del primer semestre de 2024 ACAP exhibió un gasto por riesgo de \$275 millones, el que medido sobre el margen financiero total retrocedió a 8,0%, mejorando la brecha con el promedio de las asociaciones (14,3%). Cabe indicar, que en el período 2022 - 2024 los niveles de cartera vencida y de créditos reestructurados mostraron un sano desempeño.

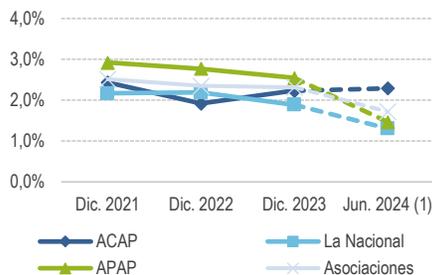
## GASTOS DE APOYO

Asociación exhibe una mejor eficiencia operacional que la industria.

Durante el período analizado, la asociación exhibe un gasto operacional creciente, explicado en parte por las iniciativas estratégicas, las que como se explicó consideraron un fortalecimiento de la estructura y desarrollos en tecnología. Con todo, la entidad se

## RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

## RESPALDO PATRIMONIAL

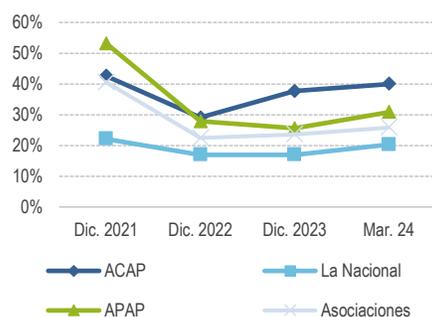
Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24

|  |        |        |                      |
|--|--------|--------|----------------------|
| Crecimiento patrimonio <sup>(1)</sup>    | 8,5%   | 9,5%   | 5,2%                 |
| Índice de solvencia <sup>(2)</sup>       | 29,1%  | 37,7%  | 40,0% <sup>(4)</sup> |
| Pasivos exigibles / Patrimonio           | 3,4 vc | 3,6 vc | 3,7 vc               |
| Pasivo total <sup>(3)</sup> / Patrimonio | 3,7 vc | 4,0 vc | 4,1 vc               |

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Indicador a marzo de 2024, última información SB.

## ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



compara favorable en términos de eficiencia operacional con otros actores de la industria.

En 2023, los gastos de apoyo fueron de \$3.920 millones, un 12,6% por sobre 2022. En términos relativos, el índice de gastos de apoyo sobre margen financiero neto alcanzó a 70,6%, menor al 76,2% registrado por la industria comparable.

A junio de 2024, los gastos operacionales totalizaron \$2.218 millones, los que medidos sobre el margen financiero neto alcanzaron a 70,5%. En este sentido, la entidad siguió comparándose positivamente con el promedio de la industria de asociaciones (81,4%), beneficiada también por una mayor base de ingresos.

## RESULTADOS

Retornos avanza, conforme al comportamiento controlado de los gastos por provisiones y operacionales.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se sitúa en niveles cercanos al promedio de asociaciones, apoyada en el controlado gasto por provisiones y las mayores eficiencias operacionales.

La rentabilidad de la entidad se ha ubicado en niveles cercanos al promedio de su industria, apoyada en el controlado gasto por provisiones y en un buen nivel de eficiencia operacional. Al cierre de 2023, el resultado antes de impuesto fue \$1.764 millones, un 19,6% superior a lo registrado en 2022, con un indicador sobre activos totales que llegó a 2,2%, por sobre el ratio del año previo (1,9%). En el período, el desempeño financiero estuvo beneficiado en el aumento de los intereses de la cartera de crédito que logró compensar el incremento del costo de fondos en un contexto de tasas de interés aún altas.

En el primer semestre de 2024, la asociación alcanzó una utilidad antes de impuesto de \$1.005 millones, con un indicador anualizado de rentabilidad de 2,3%, por sobre el registro del cierre de 2023 y esta vez mayor al retorno del sistema de asociaciones (1,7%). El buen comportamiento estaba apoyado en los gastos por provisiones y operacionales.

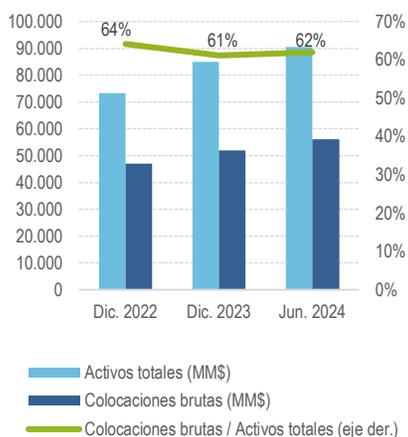
## RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Robusta base patrimonial junto a la capitalización anual de utilidades, favoreciendo el índice de solvencia.

ACAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con accionistas que puedan hacer aportes de capital en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por una sólida base patrimonial y una adecuada capacidad de generación de resultados junto a la capitalización periódica de utilidades.

Los Estatutos Sociales de la asociación establecen el tratamiento del capital, el cual estará integrado por las sumas recibidas en depósitos de los asociados, las reservas y el patrimonio. En ningún caso el monto de dicho capital podrá estar por debajo del mínimo exigido por la normativa vigente para las asociaciones de ahorros y préstamos. Adicionalmente, las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reservas legal a través del traspaso de utilidades acumuladas. Para crear esta reserva patrimonial, las entidades deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas hasta cuando el fondo de reserva alcance la quinta parte del ahorro total.

### EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



Dado lo anterior, el patrimonio de la entidad ha ido creciendo de forma continua. A junio de 2024, totalizó \$17.820 millones, un 5,2% superior a 2023. El patrimonio estaba formado en un 81,7% por resultados acumulados de ejercicios anteriores, un 13,3% por las reservas patrimoniales y un 5,0% por resultados del ejercicio.

Por otro lado, el nivel de endeudamiento de la asociación se sostiene en rangos relativamente estables, situándose por debajo del sistema de asociaciones. Al cierre de junio de 2024, el índice de pasivo total sobre patrimonio era 4,1 veces, mientras que para la industria se ubicó en 4,4 veces.

ACAP sostiene un índice de solvencia robusto, con amplia holgura respecto al límite normativo (10%). A marzo de 2024, dicho indicador alcanzó a 40,0%, ubicándose muy por sobre el promedio de las asociaciones (25,9%).

### PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimientos formalizados y adecuados para la operación. Controlados indicadores de morosidad, con sana cobertura de provisiones.

### ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Políticas y procedimientos adecuados para el tamaño y operación de la entidad.

El comité de Gestión Integral de Riesgos monitorea todo lo relativo a los riesgos de mercado, liquidez, crédito, cumplimiento y operación, entre otros; supervisando que la gestión esté alineada con los objetivos y estrategias aprobadas por la Junta de Directores. Bajo responsabilidad de la Vicepresidencia Senior de Riesgos y Cumplimiento se encuentra la medición y gestión de los indicadores de identificación y evaluación de riesgos de mercado y liquidez.

La entidad tiene manuales de gestión de riesgo de mercado que definen las funciones y responsabilidades, además de fijar los requerimientos de capital para el valor en riesgo y establecer los niveles de tolerancia de exposición máxima. Para la gestión del riesgo de liquidez, la institución posee indicadores de exposición, límites y concentración de depósitos, además de un plan de contingencia de liquidez en casos de estrés.

Para la gestión del riesgo de crédito, la asociación tiene políticas formales para cada uno de los segmentos de negocios, así como también políticas de aprobación, renegociación y cobranza. Los límites de aprobación de crédito están definidos explícitamente y se encuentran divididos por monto y tipo de préstamos. Las colocaciones sin garantías y tarjetas de crédito son aprobados a través de una herramienta automatizada. Las demás solicitudes, dependiendo del tipo de crédito y monto, poseen distintos responsables de aprobación, escalando desde oficiales de análisis de crédito hasta el comité de créditos y la Junta de Directores.

La cobranza se realiza a nivel interno cuando los créditos registran mora entre 0 y 60 días; mientras que los créditos con mora superior a 60 días son derivados para su gestión a oficinas legales externas.

Durante 2023, la asociación implementó el Scoring ACAP, reemplazando los sistemas anteriores, permitiéndole la asignación de puntuación crediticia, sobre la base de un modelo predictivo. Asimismo, se avanzó en la robotización y automatización de procesos

## COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24 <sup>(1)</sup>

|   |       |       |                     |
|---|-------|-------|---------------------|
| Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup> | 23,3% | 10,3% | 8,0%                |
| Provisiones constituidas / Colocaciones brutas                | 2,9%  | 3,1%  | 3,1%                |
| Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio           | 0,6%  | 1,1%  | 1,0%                |
| Gasto en provisiones / Margen financiero total                | 5,7%  | 8,7%  | 8,0%                |
| Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio           | 0,0%  | 0,1%  | 0,1%                |
| Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio       | 0,0%  | 0,1%  | 0,1%                |
| Castigos / Colocaciones brutas promedio                       | 1,5%  | 0,5%  | 0,5% <sup>(3)</sup> |

(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponde.  
(2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a mayo de 2024.

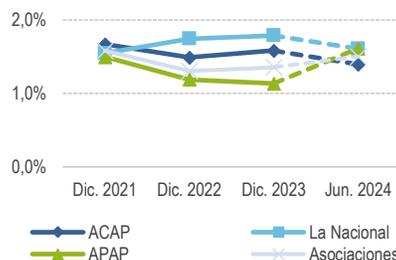
## CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas  | 1,5%   | 1,6%   | 1,4%   |
| Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup> | 1,9 vc | 2,0 vc | 2,2 vc |

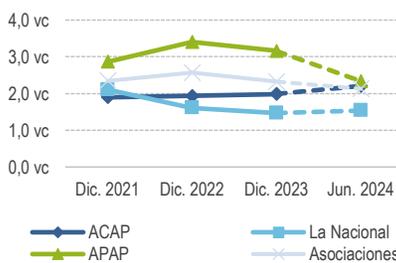
## CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



## COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

en áreas como el preanálisis de créditos. En tanto, se automatizaron flujos para el otorgamiento de préstamos vehiculares y campañas de préstamos sin garantía.

## CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de créditos concentrada en préstamos para la vivienda con alta atomización de deudores.

Los activos de la asociación se concentran en la cartera de colocaciones, representando un 60,0% en términos netos a junio de 2024.

Por su parte, la cartera de colocaciones exhibe una mayor exposición a los créditos hipotecarios, representando un 64,7% a abril de 2024, manteniéndose estable en términos relativos respecto a 2023 (64,8%). Los préstamos hipotecarios estaban otorgados en un 91,3% a abril de 2024 a la adquisición de la vivienda del deudor, 100% en moneda local.

Los créditos de consumo y comerciales han venido tomando lentamente una mayor relevancia en el portafolio, representando a abril de 2024 un 16,8% y 18,5%, respectivamente (14,0% y 17,6% en 2021, respectivamente), conforme a los planes de avanzar en los otros segmentos y diversificación de cartera.

En términos de exposición por sector económico, la cartera estaba concentrada en un 64,7% a abril de 2024 en compra y remodelación de viviendas, consistente con el foco de negocio de la asociación.

Por otro lado, ACAP otorga generalmente créditos en moneda local, presentando una menor proporción en moneda extranjera, asociada al uso de la tarjeta de crédito (0,5% a abril de 2024).

Dado el mercado objetivo de ACAP, con una importante proporción a retail, la cartera de créditos evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaron un 8,0% de los créditos totales brutos de la entidad a abril de 2024.

El resto de los activos correspondían principalmente a la cartera de inversiones y fondos disponibles, equivalentes a un 26,2% y 8,4% a junio de 2024, respectivamente. El portafolio de inversiones a abril de 2024 estaba formado en un 96,2% por instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez de la asociación.

## CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Cartera de colocaciones exhibe un crecimiento en todo el período analizado. Sanos indicadores de calidad de cartera.

En 2023, la cartera de colocaciones neta de ACAP creció un 10,3% respecto a 2022, lo que fue menor al crecimiento del sistema de asociaciones en el mismo período (16,6%). Por su parte, a junio de 2024, el aumento de las colocaciones fue de 8,0%, superior al 6,2% de la industria.

Por segmento de negocio, tanto en 2023 como a abril de 2024, el segmento de consumo presentó el mayor crecimiento (22,0% y 6,2%, respectivamente). No obstante, dado el tamaño del portafolio hipotecario, el crecimiento de ese segmento explicaba en mayor medida el alza de la cartera total en todos los años revisados.

## COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

## COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

## FONDEO Y LIQUIDEZ

|  | Dic. 22 | Dic. 23 | Jun. 24 |
|--|---------|---------|---------|
| Total depósitos (1) / Pasivos exigibles          | 96,7%   | 96,1%   | 95,2%   |
| Colocaciones totales netas / Total depósitos (1) | 88,6%   | 86,1%   | 87,6%   |
| Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)       | 46,9%   | 51,7%   | 50,5%   |

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

En los períodos analizados se ha observado una cartera con mora en rangos controlados, la que aún incorpora el efecto de un cliente puntual del segmento comercial. A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era de 1,6% (1,5% en 2022), registrando una cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida de 2,0 veces. Cabe destacar, que al cierre de 2023 Asociación Cibao mantuvo un exceso de provisiones de \$780 millones por encima de lo requerido por el Reglamento de Evaluación de Activos. Estas provisiones adicionales se constituyen en base a metodologías internas de riesgo.

A junio de 2024, en tanto, el indicador de cartera vencida disminuyó levemente respecto a 2023, situándose en 1,4%, con una cobertura de provisiones de 2,2 veces.

## HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Bajo nivel de castigos de la cartera de créditos.

Asociación Cibao ha tenido un bajo nivel de castigos sobre la cartera de colocaciones.

En 2023, los castigos alcanzaron los \$262 millones, equivalentes a 0,5% de las colocaciones brutas, indicador menor a lo registrado en períodos anteriores (1,5%). Por su parte, a mayo de 2024, los castigos totalizaron \$124 millones, manteniendo el indicador en 0,5%.

## FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Obligaciones con el público concentran una parte importante de fondeo. Adecuados niveles de liquidez.

ACAP no puede efectuar captaciones en depósitos a la vista, dada su condición de asociación de ahorros y préstamos. Por ello, sus pasivos se concentran en obligaciones con costo, lo que se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples.

La mayor parte de los pasivos han sido los depósitos del público, representando un 79,8% del total de pasivos a junio de 2024, aumentando un 4,7% respecto a 2023, pero exhibieron una leve disminución en términos relativos, dado el crecimiento de los depósitos de instituciones financieras y los préstamos del Banco Central. Estos últimos representaron un 5,5% y 4,3% de los pasivos, respectivamente.

Por su parte, los depósitos con el público estaban distribuidos en un 56,3% en depósitos a plazo y un 43,7% en cuentas de ahorro.

Pese a la concentración del fondeo, ACAP opera con una alta atomización de las captaciones proveniente del público, lo que podría favorecer la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. A abril de 2024, los 20 mayores depositantes eran equivalentes 7,4% de las captaciones. En tanto, un 92,1% de las captaciones correspondían a hogares.

Adicionalmente, la institución mantenía emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores, a través de dos programas de emisiones, con colocaciones por \$5.500 millones y vencimientos en 2026 y 2030. Estas obligaciones, además de aportar a la diversificación de los pasivos, contribuyen a mejorar el calce de las operaciones, dado que 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.

La entidad opera con una adecuada posición de liquidez, la que considera el cumplimiento holgado de los límites normativos. A abril de 2024, la razón de liquidez ajustada se mantuvo por sobre el 300%, en todas las bandas de tiempo (15, 30, 45 y 90 días).

Asimismo, a junio de 2024, registró fondos disponibles por un 8,4% de los activos e inversiones (concentrada en títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda) por un 26,2%. Los activos líquidos permitían cubrir un 50,5% del total de depósitos, en tanto, el índice de cobertura de liquidez en moneda nacional se situó en 1.361% al cierre de abril de 2024.

|                                   | Abr. 2021 | Jul. 2021 | Oct. 2021 | Ene. 2022 | Abr. 2022 | Jul. 2022 | 20 Ene. 2023 | 2 Feb. 2023 | 31 Jul. 2023 | 31 Ene. 2024 | 29 Jul. 2024 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Solvencia <sup>(1)</sup>          | A+           | A+          | A+           | A+           | A+           |
| Perspectivas                      | Estables     | Estables    | Estables     | Estables     | Estables     |
| DP hasta 1 año                    | Cat. 1       | Cat. 1      | Cat. 1       | Cat. 1       | Cat. 1       |
| DP más de 1 año                   | A+           | A+          | A+           | A+           | A+           |
| Bonos subordinados <sup>(2)</sup> | 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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

|   | Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos |                          |                          |                          |                          | Sistema <sup>(1)</sup> |
|---|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
|   | Dic. 2020 <sup>(2)</sup>                | Dic. 2021 <sup>(2)</sup> | Dic. 2022 <sup>(2)</sup> | Dic. 2023 <sup>(2)</sup> | Jun. 2024 <sup>(3)</sup> | Jun. 2024              |
| <b>Balance General</b>                    |   |                          |                          |                          |                          |                        |
| Activos totales                           | 61.840                                  | 69.495                   | 73.255                   | 85.020                   | 90.617                   | 344.575                |
| Fondos disponibles                        | 5.556                                   | 5.812                    | 8.172                    | 8.689                    | 7.576                    | 24.807                 |
| Colocaciones totales netas de provisiones | 32.278                                  | 37.022                   | 45.652                   | 50.369                   | 54.394                   | 215.891                |
| Inversiones                               | 21.171                                  | 23.279                   | 15.984                   | 21.522                   | 23.759                   | 82.213                 |
| Activo fijo                               | 1.979                                   | 2.224                    | 2.155                    | 2.207                    | 2.200                    | 9.502                  |
| Otros                                     | 856                                     | 1.158                    | 1.292                    | 2.235                    | 2.687                    | 12.163                 |
| Pasivos totales                           | 48.936                                  | 55.248                   | 57.793                   | 68.090                   | 72.797                   | 281.030                |
| Obligaciones con el público               | 20.231                                  | 24.513                   | 50.048                   | 55.511                   | 58.095                   | 227.050                |
| A la vista                                | 0                                       | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                      |
| De ahorro                                 | 19.686                                  | 23.912                   | 24.466                   | 24.831                   | 25.376                   | 85.565                 |
| A plazo                                   | 545                                     | 601                      | 25.582                   | 30.680                   | 32.719                   | 140.872                |
| Otras obligaciones con el público         | 0                                       | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 614                    |
| Depósitos de entidades financieras        | 48                                      | 78                       | 1.456                    | 2.973                    | 4.016                    | 14.427                 |
| Valores en circulación                    | 22.824                                  | 23.739                   | 0                        | 0                        | 0                        | 0                      |
| Préstamos                                 | 1.672                                   | 2.546                    | 1.778                    | 2.404                    | 3.151                    | 12.345                 |
| Con Banco Central                         | 1.668                                   | 2.538                    | 1.773                    | 2.398                    | 3.142                    | 12.268                 |
| Con entidades financieras                 | 0                                       | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 50                     |
| Otros préstamos                           | 4                                       | 8                        | 6                        | 7                        | 8                        | 27                     |
| Bonos subordinados                        | 3.039                                   | 3.039                    | 3.039                    | 5.586                    | 5.585                    | 17.466                 |
| Otros pasivos <sup>(4)</sup>              | 1.122                                   | 1.333                    | 1.472                    | 1.616                    | 1.950                    | 9.741                  |
| Patrimonio                                | 12.904                                  | 14.247                   | 15.462                   | 16.931                   | 17.820                   | 63.545                 |
| <b>Estado de Resultados</b>               |   |                          |                          |                          |                          |                        |
| Margen financiero total                   | 4.010                                   | 4.685                    | 5.026                    | 6.081                    | 3.420                    | 13.445                 |
| Gasto en provisiones                      | 805                                     | 218                      | 285                      | 531                      | 275                      | 1.927                  |
| Margen financiero neto de provisiones     | 3.205                                   | 4.467                    | 4.740                    | 5.550                    | 3.145                    | 11.518                 |
| Gastos de apoyo <sup>(5)</sup>            | 2.577                                   | 2.963                    | 3.480                    | 3.920                    | 2.218                    | 9.371                  |
| Otros ingresos (gastos)                   | 119                                     | 94                       | 146                      | 134                      | 78                       | 785                    |
| Resultado antes de impuesto               | 747                                     | 1.598                    | 1.406                    | 1.764                    | 1.005                    | 2.935                  |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio          | 724                                     | 1.355                    | 1.222                    | 1.462                    | 889                      | 2.528                  |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

## INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

|   | Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos |           |           |           |                          | Sistema <sup>(1)</sup>   |
|---|---|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
|   | Dic. 2020                               | Dic. 2021 | Dic. 2022 | Dic. 2023 | Jun. 2024 <sup>(2)</sup> | Jun. 2024 <sup>(2)</sup> |
| <b>Márgenes y Rentabilidad</b>  |   |           |           |           |                          |                          |
| Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                     | 5,9%                                    | 6,4%      | 6,1%      | 6,8%      | 7,1%                     | 6,8%                     |
| Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                     | 7,0%                                    | 7,1%      | 6,9%      | 7,7%      | 7,8%                     | 7,9%                     |
| Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup> | 5,6%                                    | 6,8%      | 6,5%      | 7,0%      | 7,2%                     | 6,7%                     |
| <b>Provisiones</b>  |   |           |           |           |                          |                          |
| Gasto en provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                        | 1,4%                                    | 0,3%      | 0,4%      | 0,7%      | 0,6%                     | 1,1%                     |
| Gasto en provisiones / Margen financiero total  | 20,1%                                   | 4,7%      | 5,7%      | 8,7%      | 8,0%                     | 14,3%                    |
| <b>Gastos de apoyo</b>  |   |           |           |           |                          |                          |
| Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio <sup>(3)</sup>                        | 8,1%                                    | 8,3%      | 7,4%      | 7,9%      | 8,2%                     | 8,7%                     |
| Gastos de apoyo / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                             | 4,5%                                    | 4,5%      | 4,8%      | 5,0%      | 5,1%                     | 5,5%                     |
| Gastos de apoyo / Margen financiero neto  | 80,4%                                   | 66,3%     | 73,4%     | 70,6%     | 70,5%                    | 81,4%                    |
| <b>Rentabilidad</b>   |   |           |           |           |                          |                          |
| Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                       | 1,1%                                    | 2,3%      | 1,7%      | 2,1%      | 2,1%                     | 1,3%                     |
| Resultado antes impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>                    | 1,3%                                    | 2,4%      | 1,9%      | 2,2%      | 2,3%                     | 1,7%                     |
| Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>                 | 49,1%                                   | 97,5%     | 71,2%     | 78,7%     | 84,7%                    | 16,7%                    |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>            | 1,3%                                    | 2,1%      | 1,7%      | 1,8%      | 2,0%                     | 1,5%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>                 | 5,8%                                    | 10,0%     | 7,9%      | 9,0%      | 10,2%                    | 8,1%                     |
| <b>Respaldo Patrimonial</b>   |   |           |           |           |                          |                          |
| Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>  | 49,3%                                   | 42,6%     | 29,1%     | 37,7%     | 40,0% <sup>(6)</sup>     | 25,9% <sup>(6)</sup>     |
| Pasivos exigibles / Capital y reservas  | 28,7 vc                                 | 29,7 vc   | 27,0 vc   | 25,7 vc   | 27,5 vc                  | 7,2 vc                   |
| Pasivos exigibles / Patrimonio  | 3,5 vc                                  | 3,6 vc    | 3,4 vc    | 3,6 vc    | 3,7 vc                   | 4,0 vc                   |
| Pasivos totales <sup>(5)</sup> / Patrimonio   | 3,8 vc                                  | 3,9 vc    | 3,7 vc    | 4,0 vc    | 4,1 vc                   | 4,4 vc                   |

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2024 anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a marzo de 2024, última información SB.

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad crediticia, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto dónde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

## OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

## ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.