

	Oct. 2021	Ene. 2022
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⁾	Dic. 2021
Activos totales	52.779	61.840	69.642
Colocaciones totales netas	29.779	31.460	36.391
Inversiones	15.071	21.171	23.277
Pasivos exigibles	36.472	44.888	50.977
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.039
Patrimonio	12.173	12.904	14.206
Margen financiero total	3.474	4.010	4.686
Gasto en provisiones	85	805	218
Gastos operativos	2.662	2.577	2.979
Resultado antes de Impuesto	833	747	1.583
Resultado final	772	724	1.302

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 20 de enero de 2022. (1) Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

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

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	34,9%	49,0%	44,7% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,6 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,3 vc	3,8 vc	3,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a noviembre de 2021, último disponible en la SB.

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.

ACAP es la segunda entidad más grande en la industria de asociaciones, con un foco de atención en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. A noviembre de 2021, sus cuotas de mercado eran 25,5% y 25,2%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad 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, y v) sostenibilidad institucional.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones debido a una menor presencia relativa en créditos de consumo (14,2% del portafolio a noviembre de 2021 versus un 23,1% de la industria). Al cierre de 2021, el indicador de margen financiero total 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 que continúa siendo desafiante.

El gasto en provisiones se incrementó fuertemente en 2020 acorde con el contexto económico. No obstante, a diciembre de 2021, se observó un descenso importante, representando un 0,3% de los activos totales promedio, consistente con el mejor comportamiento de la cartera de colocaciones.

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. Al cierre de 2021, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 4,5%, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (5,2%).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, sumado a menores gastos por riesgo de crédito, permiten incrementar los niveles de rentabilidad a diciembre de 2021, con un índice de rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 2,4%, superior al 1,3% registrado al cierre de 2020.

La entidad 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 noviembre de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 44,7%, muy superior al sistema de asociaciones (37,4%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. A diciembre de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,7% de las colocaciones brutas sosteniéndose en los mismos niveles que la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se incrementó a rangos de 1,9 veces versus 1,4 veces exhibido en 2020.

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. La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y adecuados niveles de liquidez. Al cierre de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 60,0% de los depósitos totales.

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, además de los avances en su plan estratégico.

Feller Rate espera que la asociación sostenga sus niveles de rentabilidad en los próximos periodos y continúe mejorando los ratios asociados a su portafolio de créditos, mientras avanza en el volumen de sus operaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en sus segmentos objetivos.
- 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.

	Jul. 2019	Sep. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	A+											
Perspectivas	Estables											
DP hasta 1 año	Cat. 1											
DP más de 1 año	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 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

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 clasificadora 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.