

Solvencia	Jul. 2020 A+	Oct. 2020 A+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo.

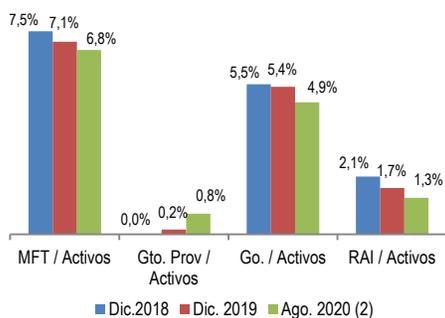
### Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Ago. 20
Activos totales	45.008	52.779	59.712
Colocaciones vigentes netas (2)	25.157	29.779	30.995
Inversiones	13.523	15.071	17.400
Pasivos exigibles	32.565	36.472	42.780
Deuda subordinada	-	3.039	3.091
Patrimonio neto	11.408	12.173	12.629
Margen fin. total (MFT)	3.262	3.474	2.551
Gasto en provisiones	-	85	285
Gastos operativos (GO)	2.413	2.662	1.827
Resultado antes Impto. (RAI)	925	833	502

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 07 de octubre de 2020. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

### Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a agosto de 2020 se presentan anualizados.

### Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Ago. 20
Índice de Solvencia (1)	26,8%	34,9%	40,0%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,4 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	2,9 vc	3,3 vc	3,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible + deuda subordinada.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Grado de Riesgo				
	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

## 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 una entidad de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A agosto de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con una cuota de mercado de 25,0% y 25,8% del sistema de asociaciones, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, la asociación se enfocó, principalmente, en otorgar medidas de apoyo a sus clientes y mantener holgados niveles de liquidez y solvencia. Asimismo, realizó una revisión al presupuesto 2020, el que considera un crecimiento más pausado en la cartera de créditos, con menores resultados de última línea y mayores niveles de morosidad.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos para la vivienda (62,1% a agosto de 2020). No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia y las medidas de apoyo a los deudores han presionado a la baja los márgenes operacionales. A ello se agrega un avance del gasto por provisiones dado el incremento de la morosidad, lo que repercute en los niveles de rentabilidad. A agosto de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,3% (1,7% en 2019).

La continua capitalización de utilidades ha permitido incrementar el patrimonio, lo que mitiga, en parte, el riesgo vinculado a que la entidad no cuente con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A agosto de 2020, el indicador de solvencia de ACAP era 40,0%, superior al sistema de asociaciones (32,9%).

La calidad del portafolio se deterioró en el

último periodo, reflejando un contexto económico más desfavorable y una cobranza menos activa entre marzo y junio de 2020. De esta forma, a agosto de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 3,3%, en comparación con un 1,4% exhibido al cierre de 2019.

La cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia decreciente, ante el incremento en la mora. A agosto de 2020, el ratio fue de 0,6 veces, inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,0 vez). No obstante, la asociación espera poder terminar el año con una cobertura de provisiones de, por lo menos, 0,75 veces, lo que implicará un mayor gasto en provisiones para los últimos meses del año.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 48,1% del total de pasivos a agosto de 2020. A su vez, un 35,6% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 6,6% a bonos subordinados.

## Perspectivas: Estables

El incremento en los niveles de morosidad producto del debilitado contexto económico, presionó el gasto por riesgo de crédito de la asociación. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones y las medidas de apoyo otorgadas a los clientes han afectado los márgenes operacionales, con efectos en los resultados de última línea.

En este contexto, las perspectivas "Estables" de ACAP consideran que, si bien el contexto actual implica una presión en la capacidad de generación de resultado y un deterioro en la calidad de cartera, la entidad cuenta con una sólida base patrimonial y posición de liquidez que dan soporte a su operación. En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando su perfil financiero y los ratios asociados a su portafolio de créditos.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Asociación de tamaño importante en su industria.
- 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 al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Aumento de la cartera vencida e impacto en la cobertura de provisiones.

Solvencia  
Perspectivas

A+  
Estables

**Propiedad**

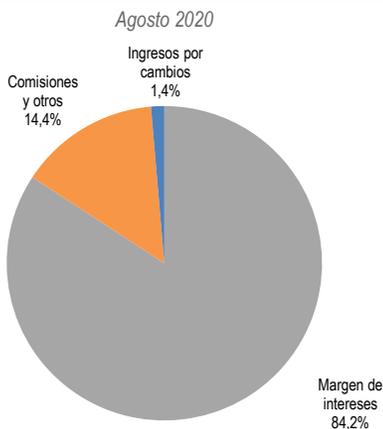
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista.

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

El Directorio tiene la función principal de supervisar y controlar a la alta gerencia y sus comités. La Junta de Directores está conformada por doce miembros, de los cuales cuatro son independientes de la administración.

El gobierno corporativo 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.

**Ingresos netos por rubro**



**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Adecuado. Asociación con foco comercial en el segmento de personas, con importante posición de mercado en su industria.*

**Diversificación de negocios**

*Cartera de colocaciones con mayor exposición a créditos para la vivienda, que se complementan con otros productos financieros para personas y pymes*

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, de 1962, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

La institución es de carácter mutualista, cuyo objetivo es promover y fomentar la creación de ahorros destinados, inicialmente, al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda, con las limitaciones indicadas en la Ley y sus Reglamentos.

La asociación atiende, principalmente, un segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, que significa una sensibilidad del portafolio a las variables económicas, aunque beneficia la atomización de la cartera. La trayectoria y foco comercial de la entidad se traducen en una presencia importante en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. A agosto de 2020, su cartera de colocaciones brutas era \$32.711 millones, equivalentes al 25,0% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, destacando una presencia importante en la región del Cibao.

En términos de la composición del portafolio, los créditos hipotecarios representan la mayor proporción, con un 62,1% de los préstamos brutos a agosto de 2020. Este producto se complementaba con una presencia no menor en créditos comerciales y de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), con una proporción de 22,9% y 15,0%, respectivamente, que aportan a la diversificación.

Los ingresos operacionales provienen principalmente de ingresos netos de intereses, dado que la actividad se enfoca en el otorgamiento de créditos. A agosto de 2020, los ingresos netos de intereses representaron un 84,2% del total de ingresos; mientras que aquellos provenientes de comisiones alcanzaron un 14,4%. En tanto, un 1,4% provenía de ingresos por operaciones de cambio.

ACAP apoya su actividad en una extensa y diversificada red de atención, que contaba con 50 oficinas y 52 cajeros automáticos a junio de 2020, a la que se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. En ese contexto, en 2019 la asociación implementó nuevas funcionalidades en sus canales electrónicos lo que ha permitido ampliar la cantidad de operaciones y trámites remotos. Por otro lado, la asociación tenía una dotación de 825 personas a agosto de 2020.

**Estrategia y administración**

*Continuar ejecutando su plan estratégico a un ritmo menor de lo esperado debido a un contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria*

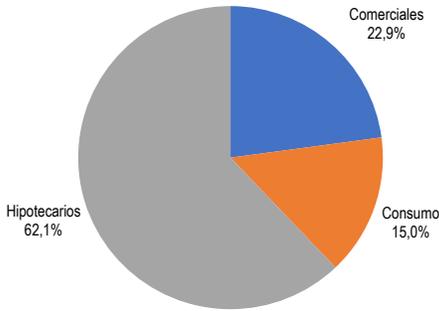
La estructura organizacional de ACAP es completa y se ha ido perfeccionando en los últimos años. Esta estructura cuenta con cuatro vicepresidencias principales (negocios, operaciones y tecnología, riesgos y cumplimiento, y administración y finanzas) y seis gerencias que reportan directamente a la vicepresidencia ejecutiva, quien a su vez, depende de la Junta de Directores. Complementariamente, la asociación cuenta con un encargado de gobierno corporativo que también le reporta a la vicepresidencia ejecutiva.

Como parte del fortalecimiento de la organización, en 2019 ACAP fortaleció la Gerencia de Mejora Continua lo que permitió automatizar los procesos internos, mejorando la calidad del servicio y rapidez de las respuestas a las solicitudes ingresadas. Asimismo, se incorporó una Unidad de Gobierno y Gestión de Información la que tiene por objetivo optimizar la calidad de los datos que maneja la institución de manera de robustecer continuamente la gobernanza de la asociación.

Solvencia **A+**  
Perspectivas **Estables**

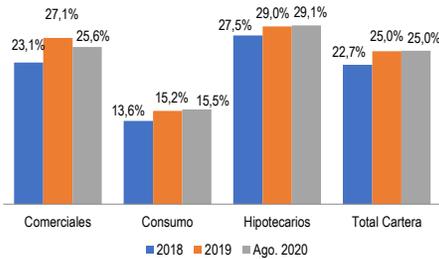
**Composición colocaciones por segmentos de negocio <sup>(1)</sup>**

Agosto 2020



(1) Considera colocaciones brutas. Incluye rendimientos por cobrar.

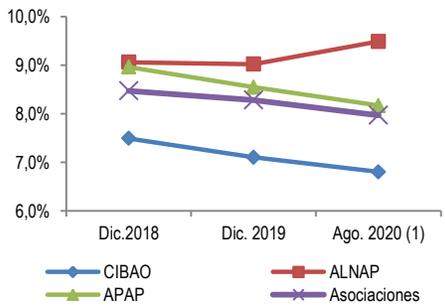
**Evolución cuota de mercado <sup>(1)</sup>**



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

**Resultado operacional bruto**

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicador a agosto 2020 se presentan anualizados.

El plan estratégico 2019 - 2024 contempla cinco pilares que engloban todas las iniciativas que está realizando la asociación: *i)* crecer de manera rentable; *ii)* mejorar la experiencia del cliente; *iii)* eficiencia operacional; *iv)* cultura de compromiso y desempeño, y *v)* sostenibilidad institucional.

A raíz de la pandemia, ACAP implementó una serie de medidas de apoyo a los clientes, acorde con las acciones tomadas por el mercado financiero dominicano. Dentro de las medidas de apoyo destaca la postergación por 90 días de los créditos hipotecarios y de consumo, la disminución de algunas comisiones cobradas en las tarjetas de crédito, la flexibilización en las fechas de pago, además de la eliminación de algunos cargos por operaciones financieras, como por ejemplo, el uso de cajeros automáticos, transacciones vía LBTR, entre otras. De acuerdo con la administración, aproximadamente un 50% de la cartera de créditos de la asociación se acogió al diferimiento de cuotas, medida que se otorgó entre abril y junio de 2020.

La contingencia sanitaria provocó una revisión en el presupuesto 2020 original de la asociación (en abril de 2020) y que, si bien, considera mayores niveles de morosidad y menores resultados de última línea, continúa avanzando en el plan estratégico definido por la entidad de cara al 2024. En este sentido, a agosto de 2020, el cumplimiento del presupuesto 2020 alcanzaba un 92%, considerando un menor ritmo de crecimiento del portafolio de colocaciones netas de provisiones.

**Posición de mercado**

*Actor relevante en la industria de asociaciones*

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$130.746 millones a agosto de 2020. La participación de mercado de ACAP en colocaciones totales brutas ascendió a 25,0% a la misma fecha, siendo la segunda entidad más importante de la industria. Cabe mencionar, que ante un panorama económico complejo, la entidad sostiene una cuota global de mercado sin variaciones, reflejando un crecimiento en línea con el sistema.

La asociación tiene una posición de liderazgo en el mercado de financiamiento hipotecario para la vivienda con una participación de 29,1% a agosto de 2020, ubicándose en el segundo lugar del ranking. En tanto, su cuota de mercado en créditos comerciales y de consumo era de 25,6% y 15,5%, respectivamente.

En términos de captaciones del público, ACAP se ubicaba en el segundo lugar del ranking con una participación de 25,8% de la industria de asociaciones. Este liderazgo toma relevancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

Cabe destacar, que 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**

*Adecuado. Rentabilidad disminuye en el último periodo en línea con menores márgenes operacionales y mayores gastos por riesgo de crédito.*

**Ingresos y márgenes**

*Márgenes operacionales muestran una tendencia decreciente*

El margen financiero total de ACAP creció un 6,5% al cierre de 2019, acorde con la expansión de su portafolio de colocaciones neto de provisiones (19,0%), alcanzando los \$3.474 millones. El margen financiero total estaba compuesto en un 89,3% por ingresos netos de intereses; mientras que un 9,6% provenía de comisiones y un 1,1% de ingresos por cambio. A agosto de 2020, el margen financiero total ascendió a \$2.551 millones, con una proporción de ingresos operacionales que exhibía una mayor proporción de ingresos por comisiones, con un 84,2% asociado a ingresos netos de intereses, un 14,4% por comisiones y un 1,4% de ingresos por cambio.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio, evidenciaba una tendencia decreciente en los últimos periodos. Al cierre de 2019, el mencionado

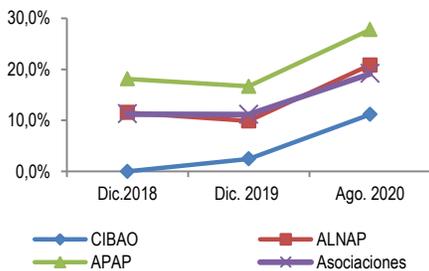
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

índice fue de 7,1% versus 7,5% en el año anterior debido, principalmente, a una mayor base de activos totales promedio. En tanto, a agosto de 2020, el ratio anualizado se ubicaba en niveles de 6,8% explicado por condiciones más restrictivas en el otorgamiento de créditos y por las medidas de apoyo implementadas a los deudores, comportamiento que también se observaba para otros actores de la industria.

Comparativamente, los márgenes operacionales de ACAP son inferiores a los de entidades pares y al sistema de asociaciones debido a una menor presencia relativa en créditos de consumo. A agosto de 2020, el margen financiero total anualizado era inferior al sistema de asociaciones que exhibía un indicador de 8,0%.

### Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



### Gasto en provisiones

*Gasto en provisiones se incrementa acorde con un contexto económico más debilitado*

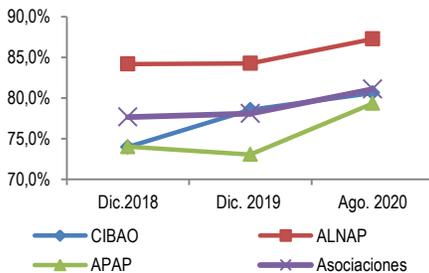
Luego de que en 2018 ACAP no incurriera en gastos por provisiones debido a un cambio en el Reglamento de Evaluación de Activos, en 2019 la entidad registró un gasto por riesgo de crédito de \$85 millones. Esto generó que el índice de gasto por riesgo de crédito sobre margen financiero total se incrementara a rangos de 2,4% al cierre de 2019.

A agosto de 2020, el gasto en provisiones continuaba incrementándose acorde con un contexto económico menos favorable producto de la pandemia de Covid-19, alcanzando \$285 millones con un indicador sobre margen financiero total de 11,2%. Con todo, el indicador de gasto por riesgo de crédito se comparaba positivamente con el promedio de la industria de asociaciones (19,1%).

Hacia el cierre del año se espera que el gasto en provisiones continúe avanzando, considerando el aumento en los niveles de mora y el objetivo de alcanzar una cobertura de cartera vencida de 0,75 veces hacia el cierre del año (0,6 veces a agosto de 2020). Para Feller Rate será relevante monitorear que la entidad logre contener los niveles de morosidad y mejorar los niveles de cobertura para su cartera vencida.

### Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



### Gastos operacionales

*Indicador de eficiencia se compara positivamente con el sistema*

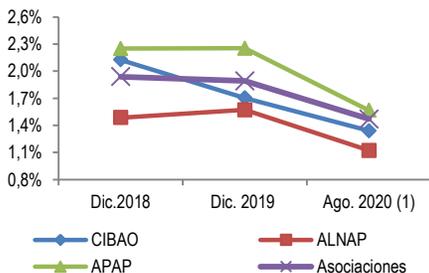
Los gastos de apoyo de ACAP han mostrado un crecimiento en los últimos periodos acorde con las inversiones en estructura organizacional y tecnología. A diciembre de 2019, los gastos de apoyo crecieron un 10,3% alcanzando los \$2.662 millones; mientras que a agosto de 2020 los gastos operacionales totalizaron los \$1.827 millones.

Al medir el indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, la asociación evidenciaba un leve deterioro al cierre de 2019, con un ratio de 78,6% versus 74,0% exhibido en diciembre de 2018, explicado, en su mayoría, por un menor margen financiero neto dado el incremento en el gasto por provisiones. En tanto, a agosto de 2020, el índice continuaba deteriorándose a niveles de 80,6% capturando el descenso de los márgenes.

Con todo, al comparar el ratio de eficiencia con la industria de asociaciones, ACAP evidenciaba una brecha positiva con el sistema (81,1%), reflejando las ganancias derivadas de su plan estratégico, que apunta a mantener una eficiencia operativa mejor que la industria.

### Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio



(1) Indicador a agosto de 2020 se presentan anualizados.

### Resultados

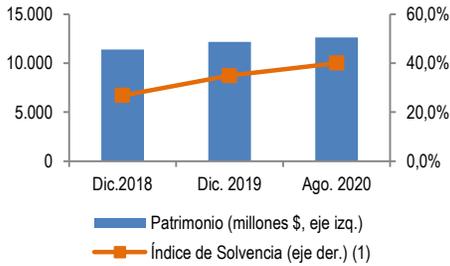
*Resultado antes de impuesto disminuye en el último periodo producto de menores márgenes operacionales y mayores gastos por riesgo de crédito*

El resultado antes de impuesto de ACAP disminuyó un 9,9% a diciembre de 2019, alcanzando los \$833 millones (versus \$925 millones al cierre del año anterior). Esta caída se explicaba, principalmente, por un aumento en el gasto en provisiones y, en menor medida, a un incremento en los gastos de apoyo, lo que fue compensado, en parte, por un mayor margen financiero total.

A agosto de 2020, el resultado antes de impuesto fue de \$502 millones afectado, principalmente, por mayores gastos por riesgo de crédito asociado a un deterioro en la calidad de cartera dada la crisis sanitaria.

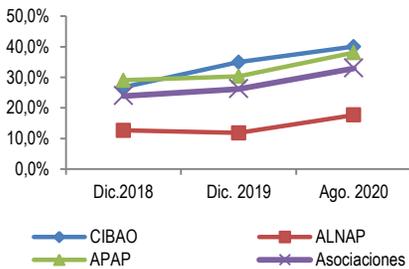
Solvencia **A+**  
Perspectivas **Estables**

**Patrimonio**



(1) Patrimonio técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo.

**Índice de solvencia (1)**



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado.

En términos relativos, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, se contrajo a rangos de 1,7% a diciembre de 2019 versus un 2,1% exhibido al cierre de 2018. En tanto, a agosto de 2020, el mencionado índice anualizado continuaba disminuyendo a niveles de 1,3%, ubicándose levemente por debajo de la industria de asociaciones (1,5%).

Los niveles de rentabilidad de las instituciones financieras estarán presionados en 2020 por una disminución del margen operacional debido a las medidas de apoyo a los clientes, como la postergación de cuotas de créditos, al tiempo que se visualiza un aumento del gasto por riesgo de crédito. La magnitud de estos impactos dependerá de la capacidad de la economía de irse recuperando. Ante este panorama, el adecuado perfil financiero de ACAP y su importante escala dentro de la industria de asociaciones son factores relevantes para el desarrollo de sus negocios.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

*Fuerte. Amplia base patrimonial favorecida por su adecuada capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades.*

ACAP tiene limitaciones propias de su actividad al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de recursos frescos en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la continua capitalización de utilidades, lo que ha permitido aumentar constantemente el patrimonio de la institución.

Adicionalmente, las asociaciones de ahorros y préstamos deben constituir un fondo de reserva legal mediante el traspaso de las utilidades acumuladas. Para crear esta reserva, 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.

La adecuada capacidad de generación de ACAP y la continua capitalización de utilidades han permitido incrementar el patrimonio en más de un 60% entre diciembre de 2013 y agosto de 2020, alcanzando un patrimonio total de \$12.629 millones.

El nivel de endeudamiento, calculado como pasivo total sobre patrimonio, era de 3,4 veces a agosto de 2020, superior a lo registrado en periodos anteriores (3,0 veces a diciembre de 2019). Con todo, el mencionado indicador se sostenía en niveles bajos y se comparaba positivamente con el sistema de asociaciones, que exhibió un endeudamiento de 3,9 veces a agosto de 2020.

Por su parte, el indicador de solvencia de la entidad se mantiene en niveles elevados y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comparables, con un índice de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticio y de mercado de 40,0% a agosto de 2020 versus un 32,9% de la industria de asociaciones. Ello, le otorga amplio respaldo a la operación, en un escenario económico debilitado a causa de la pandemia.

**PERFIL DE RIESGOS**

*Adecuado. Estructura y políticas bien definidas de acuerdo con las actividades y segmentos de negocios. Calidad de cartera se deteriora en el último periodo acorde con el contexto económico.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

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

La Asamblea General de Asociados delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia a la Junta de Directores, conformada por doce miembros designados en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados. Las funciones del Consejo duran tres años con posibilidad de reelección.

A nivel de la Junta de Directores, la asociación tiene comités obligatorios exigidos por normativa, entre los que destacan: i) gestión integral de riesgos; ii) auditoría y; iii) nombramientos y remuneraciones. Existen, además, comités no obligatorios, dentro de los que se encuentran: i) gestión estratégica; ii) mercadeo y comunicaciones; iii) políticas; iv) seguridad y gestión de crisis; v) donaciones y; vi) gobierno corporativo. Complementariamente, como forma de mantener una correcta administración de la entidad existen los comités de alta gerencia, manteniendo como

Solvencia  
Perspectivas

A+  
Estables

mínimo los siguientes: *i)* ejecutivo; *ii)* cumplimiento; *iii)* crédito; *iv)* operaciones y tecnología de la información; *v)* gestión de activos y pasivos; *vi)* ética.

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 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 cuenta con 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 gestionar el riesgo de crédito, la asociación tiene políticas formales para cada uno de los segmentos y productos que ofrece, así como también posee 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, no necesitando enviar la totalidad de los expedientes al departamento de análisis de crédito. 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.

Dada la contingencia por la pandemia de Covid-19, la entidad se ha enfocado en sostener niveles de liquidez holgados, además de no contar con vencimientos de pasivos relevantes en el corto plazo. Por el lado del riesgo de crédito, se establecieron medidas de apoyo a los clientes como la postergación de tres cuotas de los créditos hipotecarios y de consumo vigentes, además de disminuir comisiones por el uso de la tarjeta de crédito, entre otras. De acuerdo con la administración, las medidas comenzaron a otorgarse desde abril de 2020, evaluando caso a caso las condiciones y situación del cliente de manera de disminuir lo más posible la probabilidad de no pago para los créditos postergados. En este sentido, la cartera acogida al diferimiento de cuotas tiene una mora de 1,1% a agosto de 2020.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

### *Cartera bien atomizada, acorde con su foco de negocios*

El portafolio de colocaciones netas de provisiones de ACAP representaba un 53,7% de los activos totales a agosto de 2020, porcentaje inferior al cierre de 2019 (57,2%), dado el fortalecimiento de los niveles de liquidez en el último período.

Como se señaló, la institución atiende principalmente el segmento de personas, que se complementa con pequeñas y medianas empresas, estando éstos expuestos a las condiciones económicas. Sus operaciones de crédito están concentradas en el segmento de vivienda (62,1% de los créditos brutos a agosto de 2020), seguido de préstamos comerciales (22,9%) y colocaciones de consumo (15,0%).

En términos de exposición a cada segmento de negocios, a agosto de 2020, el 92,6% de los préstamos hipotecarios estaban destinados a la adquisición de la primera vivienda. En el segmento comercial, un 64,4% a préstamos individuales y un 35,4% correspondía a líneas de créditos. Por su parte, en el segmento consumo, un 77,9% correspondía a créditos personales, mientras que un 11,7% estaba vinculado a compras con tarjeta de créditos, un 5,9% a créditos automotriz y un 4,5% a líneas de créditos.

Acorde con el foco en financiamiento hipotecario, la cartera de créditos evidencia un importante nivel de atomización. No obstante, se han observado algunas concentraciones individuales vinculadas a créditos corporativos, las que no han superado el 4,0% del portafolio de créditos. Específicamente, los 20 mayores deudores por grupo económico representaban solo un 8,8% de los créditos totales brutos de la entidad a agosto de 2020.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

### Calidad de la cartera de colocaciones

Dic. 18 Dic. 19 Ago. 20 <sup>(1)</sup>

Crecimiento colocaciones netas <sup>(2)</sup>	19,0%	19,0%	6,2%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	1,4%	1,4%	1,9%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,3%	1,3%
Gasto provisiones / Margen financiero total	0,0%	2,4%	11,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,2%	0,3%

<sup>(1)</sup> Indicadores a agosto de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. <sup>(2)</sup> Crecimiento nominal.

### Cartera con atraso y cobertura

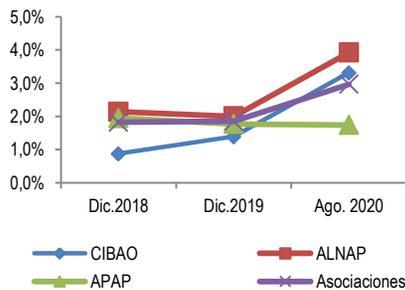
Dic. 18 Dic. 19 Ago. 20 <sup>(1)</sup>

Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	0,9%	1,4%	3,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	1,6 vc	1,0 vc	0,6 vc

<sup>(1)</sup> Incluye cartera en cobranza judicial.

### Cartera vencida

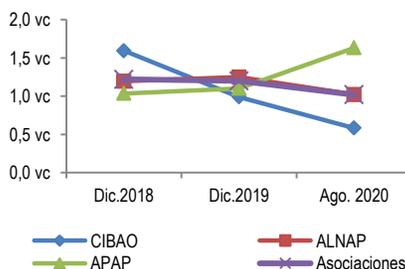
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



<sup>(1)</sup> Incluye cartera en cobranza judicial.

### Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Incluye cartera en cobranza judicial.

Por su parte, los activos líquidos tienen una importante presencia en el balance, lo que favorece las mediciones relacionadas a liquidez en un año de mayor incertidumbre. A agosto de 2020, el 29,0% de los activos totales de la asociación eran inversiones colocadas, principalmente, en títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central. En tanto un 12,8% eran fondos disponibles y un 4,5% eran otros activos.

## Crecimiento y calidad de activos

*Menor ritmo de crecimiento en el portafolio de colocaciones. Niveles de mora se incrementan en el año*

En 2019, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 19,0% nominal, superior al 8,3% registrado por la industria de asociaciones y acorde con el plan estratégico de crecer por sobre el sistema. En tanto, en 2020 el portafolio de créditos continuaba avanzando, pero a un ritmo más lento, congruente con el contexto económico y la situación sanitaria. El incremento nominal de los créditos fue de 6,2% nominal a agosto de 2020, levemente superior al sistema de asociaciones (5,6%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. A diciembre de 2019, la cartera vencida representó un 1,4% de las colocaciones brutas de ACAP versus un 1,9% exhibido por el sistema.

Con todo, producto del debilitado contexto económico derivado de la pandemia, la cartera vencida sobre colocaciones brutas se incrementó a rangos de 3,3% a agosto de 2020, ubicándose por sobre el sistema de asociaciones (3,0%).

De acuerdo con la administración, la mora hacia el cierre del año debería ubicarse en los rangos actuales. En este contexto, la asociación está enfocada en controlar el deterioro de la cartera, por lo que ha tomado diversas medidas como la reactivación del proceso de cobranza y gestión de recuperación en julio de 2020, sumado a programas de refinanciamientos y reestructuraciones, los que son evaluados caso a caso de manera de disminuir lo más posible la probabilidad de no pago por parte de los clientes.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, ha exhibido una tendencia decreciente, acorde con el incremento en la mora. A agosto de 2020, la cobertura fue de 0,6 veces, inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,0 vez). No obstante, la asociación espera poder terminar el año 2020 con una cobertura de 0,75 veces, lo que implicará un mayor gasto en provisiones para los últimos meses.

Tomando en consideración todas las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, será relevante monitorear los niveles de morosidad hacia el cierre de 2020 considerando la reactivación de los cobros de los créditos postergados. Deterioros adicionales en el portafolio, tendrán un impacto mayor al presupuestado en el gasto en provisiones, con efecto en la capacidad de generación de resultados.

## Historial de pérdidas

*Castigos representan un porcentaje acotado de la cartera de créditos*

Los castigos de préstamos de ACAP disminuyeron al cierre de 2019, alcanzando un monto de \$64 millones versus \$130 millones a diciembre de 2018. En este sentido, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue bajo, en rangos de 0,2% a diciembre de 2019 (0,5% al cierre de 2018).

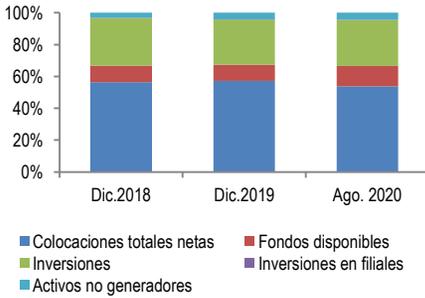
Por su parte, a agosto de 2020, los castigos alcanzaron los \$67 millones con un ratio de 0,3%. Dado el contexto actual, el incremento en los niveles de cartera vencida podría provocar un aumento en los castigos de créditos; no obstante, se espera que el deterioro del portafolio de colocaciones sea transitorio en la medida que la economía retome una mayor actividad.

Solvencia **A+**  
Perspectivas **Estables**

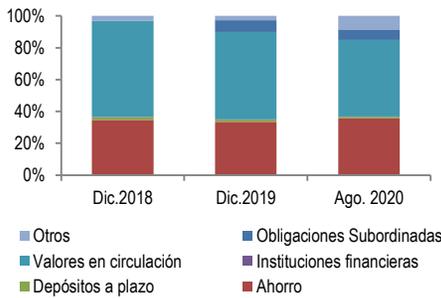
**FONDEO Y LIQUIDEZ**

*Moderado. Descalce estructural de plazos mitigado por una buena atomización de depositantes, emisión de bonos subordinados y adecuados niveles de liquidez.*

**Composición activos**



**Composición pasivos totales**



**Fondeo y liquidez**

	Dic. 18	Dic. 19	Ago. 20
Total de depósitos <sup>(1)</sup> / Base fondeo <sup>(2)</sup>	100,0%	100,0%	93,6%
Colocaciones netas <sup>(3)</sup> / Total depósitos	77,9%	82,8%	80,2%
Activos líquidos <sup>(4)</sup> / Total depósitos	55,6%	55,7%	62,3%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa).

(2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones totales netas.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples.

A agosto de 2020, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 48,1% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (35,6%), bonos subordinados (6,6%), depósitos a plazo (1,1%), instituciones financieras (0,1%), y otros pasivos, dentro de los que se incorporan los pactos de retrocompra con el Banco Central (8,5%).

Las menores alternativas de fondeo con relación a bancos grandes se mitigan, en parte, con la alta atomización de las captaciones proveniente del público, lo que podría favorecer la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. A agosto de 2020, los 20 mayores depositantes representaban un 5,2% de los pasivos exigibles. Por otro lado, la emisión de bonos subordinados vino a mejorar la diversificación del fondeo, permitiendo además un acceso a financiamiento de más largo plazo.

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. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantenía, a agosto de 2020, \$7.622 millones en fondos disponibles y \$17.326 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Gobierno Central). Además, las tasas de las colocaciones de más largo plazo pueden ser revisadas periódicamente por contrato y, tal como lo determina el reglamento vigente, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales. En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 62,3% del total de depósitos a agosto de 2020, reflejando sanos y fortalecidos niveles de liquidez.

Específicamente, dada la pandemia de Covid-19, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en asegurar los recursos suficientes para el normal funcionamiento de ACAP, incrementando la liquidez del balance. En este sentido, la entidad tomó las líneas habilitadas por el Banco Central, las que representaban un 6,4% de los pasivos exigibles a agosto de 2020 (\$2.737 millones). En términos de vencimiento de pasivos, la entidad no tiene vencimientos relevantes en lo que resta de 2020, lo que beneficia aún más su posición de liquidez.

	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul.19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+									
Perspectivas	Estables									
DP hasta 1 año	Categoría 1									
DP más de 1 año	A+									
Bonos subordinados <sup>(2)</sup>	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.

### Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorros y Préstamos

	Dic. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Ago. 2020	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	20,9%	2	22,7%	2	25,0%	2	25,0%	2
Préstamos comerciales	25,0%	2	23,1%	2	27,1%	1	25,6%	2
Créditos de consumo	11,9%	3	13,6%	3	15,2%	2	15,5%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	24,8%	2	27,5%	2	29,0%	2	29,1%	2
Captaciones del público	22,4%	2	22,3%	2	24,1%	2	25,8%	2

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SB.

### Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2016 <sup>(2)</sup>	Dic. 2017 <sup>(2)</sup>	Dic. 2018 <sup>(2)</sup>	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Ago. 2020	Ago. 2020
<b>Balance General</b>						
<b>Activos Totales</b>	37.313	42.058	45.008	52.779	59.712	224.655
Fondos disponibles	4.352	6.187	4.652	5.300	7.622	16.741
Colocaciones vigentes netas <sup>(3)</sup>	18.934	21.059	25.157	29.779	30.995	122.920
Inversiones	12.616	13.060	13.523	15.071	17.400	70.666
Activo fijo	702	1.017	1.003	1.625	1.852	6.619
Cartera vencida <sup>(4)</sup>	265	267	225	426	1.084	3.878
Otros	443	468	448	577	758	3.831
<b>Pasivos Totales</b>	27.329	31.421	33.600	40.605	47.083	182.075
Obligaciones con el público	9.644	10.948	12.259	14.179	17.301	60.473
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	9.020	10.365	11.668	13.590	16.752	59.724
A plazo	624	584	591	589	526	686
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	23	64
Valores en Circulación	16.690	19.546	20.278	22.252	22.653	93.933
Bonos Subordinados	0	0	0	3.039	3.091	10.059
Otros Pasivos <sup>(5)</sup>	995	927	1.063	1.136	4.037	17.610
<b>Patrimonio</b>	9.985	10.637	11.408	12.173	12.629	42.580
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen Financiero total	2.507	2.816	3.262	3.474	2.551	11.468
Provisiones del ejercicio	143	90	0	85	285	2.195
<b>Margen Financiero neto de provisiones</b>	2.364	2.726	3.262	3.389	2.266	9.274
Gastos Operativos	1.942	2.146	2.413	2.662	1.827	7.521
Otros Ingresos	397	121	121	146	79	488
Otros gastos	31	44	46	40	16	126
<b>Resultado antes Impto. (RAI)</b>	788	657	925	833	502	2.115

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

### Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Ago. 2020 <sup>(2)</sup>	Ago. 2020 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes</b>						
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,4%	6,4%	6,8%	6,3%	5,7%	6,7%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,0%	7,1%	7,5%	7,1%	6,8%	8,0%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,6%	6,9%	7,5%	6,9%	6,0%	6,4%
<b>Provisiones</b>						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	0,4%	0,2%	0,0%	0,2%	0,8%	1,5%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional total	5,7%	3,2%	0,0%	2,4%	11,2%	19,1%
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gasto operacional / Colocaciones brutas promedio <sup>(3)</sup>	10,2%	10,4%	10,2%	9,4%	8,7%	8,9%
Gasto operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	5,4%	5,4%	5,5%	5,4%	4,9%	5,2%
Gasto operacional / Ingreso operacional neto	82,1%	78,7%	74,0%	78,6%	80,6%	81,1%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,2%	1,5%	2,0%	1,5%	1,2%	1,2%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,2%	1,7%	2,1%	1,7%	1,3%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	67,9%	52,8%	69,3%	58,3%	51,1%	14,8%
<b>Respaldo patrimonial</b>						
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	36,6%	41,9%	26,8%	34,9%	40,0%	32,9%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,6 vc	2,9 vc	2,9 vc	3,0 vc	3,4 vc	3,9 vc
Pasivo exigible / Capital y reservas	21,9 vc	23,8 vc	23,6 vc	24,7 vc	29,0 vc	7,2 vc

(1) Sistema de Asociaciones de Ahorros y Préstamos. (2) Indicadores a agosto de 2020 anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Las clasificaciones 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 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 clasificaciones 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.