

	Enero 2022	Abril 2022
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Mar. 22 ⁽²⁾
Activos totales	61.840	69.495	71.401
Colocaciones totales netas	32.278	37.022	40.316
Inversiones	21.171	23.279	21.784
Pasivos exigibles	44.888	50.977	51.499
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.115
Patrimonio	12.904	14.247	15.555
Margen financiero total	4.010	4.685	1.203
Gasto en provisiones	805	218	34
Gastos operativos	2.577	2.963	772
Resultado antes de impuesto	747	1.598	449
Resultado final	724	1.355	395

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de abril de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de períodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	7,0%	7,1%	6,7%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,4%	0,3%	0,2%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,5%	4,5%	4,3%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,3%	2,4%	2,5%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	1,3%	2,1%	2,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,5%	1,7%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,4 vc	1,9 vc	2,0 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, 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 marzo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	49,0%	42,0%	N.D.
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,3 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,9 vc	3,6 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.

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 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 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 enero de 2022, sus cuotas de mercado eran 25,9% y 25,7%, 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 (13,5% del portafolio a enero de 2022 versus un 21,9% de la industria). Al cierre del primer trimestre de 2022, el ratio de margen financiero total anualizado sobre activos totales fue de 6,7% (7,4% para el sistema).

El gasto en provisiones se mantenía en rangos históricamente bajos a marzo de 2022, representando un 0,2% de los activos totales (en términos anualizados), consistente con un buen comportamiento de la cartera de colocaciones.

Dado el foco en eficiencia, ACAP ha logrado ir capturando economías de escala, lo que se refleja en indicadores que mejoran paulatinamente. A marzo de 2022, el índice de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales fue de 4,3%, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (5,0%).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales sumado a bajos gastos por riesgo de crédito permiten sostener adecuados niveles de rentabilidad, reflejado en un indicador de utilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales de 2,5% a marzo de 2022, levemente por sobre el sistema (2,4%).

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, ACAP 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 diciembre de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 42,0%, superior al sistema de asociaciones (40,6%).

La cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) se observa en niveles históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria de asociaciones. A marzo de 2022, la cartera vencida representó un 1,5% de las colocaciones totales brutas (1,3% para el sistema). Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se sostenía en niveles adecuados para la operación (2,0 veces).

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, principalmente, cuentas de ahorro y depósitos a plazo (43,0% y 42,8% de los pasivos totales a marzo de 2022, respectivamente). La menor diversificación de su fondeo se compensa, en parte, con la buena atomización de sus depositantes y adecuados niveles de liquidez.

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 la ejecución de su plan estratégico.

Feller Rate espera que la asociación sostenga sus niveles de rentabilidad en los próximos periodos y continúe operando con una sana calidad de cartera, 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	Abr. 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	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.