

	Ene. 2021	Abr. 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

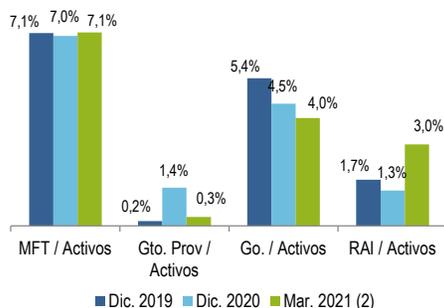
### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic.19 <sup>(1)</sup>	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Mar.21
Activos totales	52.779	61.840	63.987
Colocaciones vigentes netas <sup>(2)</sup>	29.779	31.460	32.455
Inversiones	15.071	21.171	21.552
Pasivos exigibles	36.472	44.888	46.767
Deuda subordinada	3.039	3.039	3.115
Patrimonio neto	12.173	12.904	13.287
Margen fin. total (MFT)	3.474	4.010	1.121
Gasto en provisiones	85	805	51
Gastos operativos (GO)	2.662	2.577	626
Resultado antes Impto. (RAI)	833	747	472

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), al 19 de abril de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

### INDICADORES RELEVANTES <sup>(1)</sup>



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior; (2) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>	34,9%	49,0%	54,2% <sup>(3)</sup>
Pasivo exigible / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,5 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,3 vc	3,8 vc	3,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + deuda subordinada; (3) Indicador de febrero de 2021.

### 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 clasificación no considera otro factor adicional 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.

La asociación es una entidad de carácter mutualista. ACAP atiende, principalmente, un segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas, posicionándose como una asociación de tamaño relevante en la industria, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A febrero de 2021, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y captaciones, con cuotas de mercado de 25,5% y 26,6% del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de ACAP de cara al 2024, contempla cinco pilares que engloban todas las iniciativas que está realizando la asociación: *i)* crecimiento rentable; *ii)* experiencia del cliente optimizada; *iii)* excelencia operativa; *iv)* cultura de alto desempeño y compromiso, *v)* sostenibilidad institucional.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con una importante proporción de créditos para la vivienda (63,0% a febrero de 2021). A marzo de 2021, el indicador de margen financiero total anualizado 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 debilitado producto de la pandemia de Covid-19.

El gasto en provisiones se incrementó en 2020 acorde con el contexto económico, lo que repercutió en los niveles de rentabilidad del período. No obstante, al cierre del primer trimestre de 2021, se observó un menor gasto por riesgo de crédito en términos relativos, representando un 0,3% de los activos totales promedio (anualizado), consistente con el mejor comportamiento de la cartera.

Acorde con el plan estratégico, ACAP ha logrado ir capturando economías de escala lo que se refleja en indicadores de eficiencia que decrecen paulatinamente en los últimos periodos. A marzo de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,0%, inferior al 4,5% registrado a diciembre de 2020, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (4,9% anualizado).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, sumado a una contención de los gastos de apoyo y menores gastos por riesgo de crédito, permiten incrementar los niveles de rentabilidad a marzo de 2021, con un índice de rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 3,0% anualizado, superior al 1,3% registrado al cierre de 2020 y por sobre la industria de asociaciones (2,4% anualizado).

La asociación 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 febrero de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 54,2%, muy superior al sistema (41,9%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. Sin embargo, en 2020 la calidad del portafolio se deterioró, reflejando un contexto económico desfavorable y una cobranza menos activa en el segundo trimestre de 2020. Con todo, la morosidad a marzo de 2021 comienza a estabilizarse registrando una cartera vencida (incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 2,0%, inferior al 2,5% exhibido al cierre de 2020. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se incrementó en el último período a medida que los niveles de mora disminuyen. Al cierre del primer trimestre de 2021, el ratio alcanzó las 1,6 veces, levemente superior a los exhibidos a diciembre de 2020 (1,4 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. A marzo de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 45,0% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (40,6%).

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 marzo de 2021, \$6.306 millones en fondos disponibles (9,9% de los activos totales) y \$21.480 millones en inversiones altamente líquidas (33,6% del total de activos). En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 63,0% del total de depósitos a marzo de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de ACAP consideran que su relevante posición de mercado y el fuerte respaldo patrimonial son fortalezas relevantes para su operación.

En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que los ratios asociados a su portafolio de créditos continúen mejorando, y con ello se vaya fortaleciendo la capacidad de generación de ingresos.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### 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.

	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1					
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subord. <sup>(2)</sup>	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.

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.