

	Jul. 2021	Oct. 2021
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⁾	Ago. 21
Activos totales	52.779	61.840	67.320
Colocaciones totales netas	29.779	31.460	34.584
Inversiones	15.071	21.171	23.042
Pasivos exigibles	36.472	44.888	49.132
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.091
Patrimonio	12.173	12.904	13.914
Margen financiero total	3.474	4.010	3.052
Gasto en provisiones	85	805	51
Gastos operativos	2.662	2.577	1.816
Resultado antes de Impuesto	833	747	1.250
Resultado final	772	724	1.010

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

INDICADORES RELEVANTES

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

(1) Indicadores a agosto de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Ago. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	34,9%	49,0%	51,3% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / 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 más deuda subordinada. (3) Indicador a julio de 2021, último disponible.

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 julio de 2021, sus cuotas de mercado eran 25,7% y 26,5%, 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 (13,7% a julio de 2021 versus un 22,8% de la industria). A agosto 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 que continúa siendo desafiante.

El gasto en provisiones se incrementó fuertemente en 2020 acorde con el contexto económico. No obstante, a agosto de 2021, se observó un descenso importante, representando un 0,1% de los activos totales promedio (anualizado), 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. A agosto de 2021, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio fue de 4,2%, levemente inferior al 4,5% registrado a diciembre de 2020, comparándose positivamente con la industria de asociaciones (5,1% anualizado).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, sumado a menores gastos por riesgo de crédito, permiten incrementar los niveles de rentabilidad a agosto de 2021, con un índice de rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de 2,9% anualizado, superior al 1,3% registrado al cierre de 2020 y por sobre la industria de asociaciones (2,5% anualizado).

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 julio de 2021, el indicador de solvencia de ACAP fue 51,3%, muy superior al sistema de asociaciones (42,3%).

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. A agosto de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 1,9% 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 1,6 veces (2,1 veces para el sistema).

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. A agosto de 2021, los activos líquidos permitían cubrir un 61,4% 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.

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.

Cada socio tiene derecho a 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.

La Junta de Directores tiene la función principal de supervisar, administrar y dirigir las actividades de la asociación y está conformada por doce miembros; de los cuales, siete son externos no independientes, cuatro son externos independientes y uno es interno de la organización; en este caso, el Vicepresidente Ejecutivo.

Los miembros de la Junta de Directores son electos por periodos de tres años con posibilidad de reelección.

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.

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.

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 creada 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.

El mercado objetivo de ACAP es el segmento de personas de ingresos medios y bajos, además de empresas pequeñas y medianas. Su trayectoria y foco comercial determinan en una presencia importante en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. A julio de 2021, su cartera de colocaciones brutas era \$35.951 millones, correspondiente al 25,7% de la industria de asociaciones y era equivalente al 2,7% del total de colocaciones del sistema financiero (considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos).

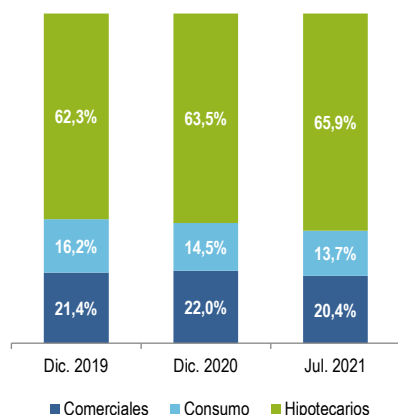
A pesar del avance hacia otros productos, el portafolio de colocaciones de ACAP tiene una exposición importante en créditos hipotecarios, (65,9% de los préstamos brutos a julio de 2021). La entidad complementa este negocio con los segmentos de créditos comercial y de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), con una proporción de 20,4% y 13,7% del total respectivamente. Esta composición, si bien, determina una concentración en segmentos minoristas, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales. En tanto, por sus orígenes, ACAP tiene una presencia importante en la región del Cibao, siendo esta una diferencia con sus principales competidores.

Acorde a las características de su operación, los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de ingresos netos de intereses. A agosto de 2021, los ingresos netos de intereses representaron un 89,0% del total de ingresos, mientras que aquellos provenientes de comisiones alcanzaron un 10,3%. El porcentaje restante (0,7%) correspondía a ingresos por cambio.

ACAP apoya su actividad en una amplia red de atención, con 52 oficinas y 56 cajeros automáticos a junio de 2021, a la que se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. Por su parte, a agosto de 2021, la entidad tenía una dotación de 858 colaboradores.

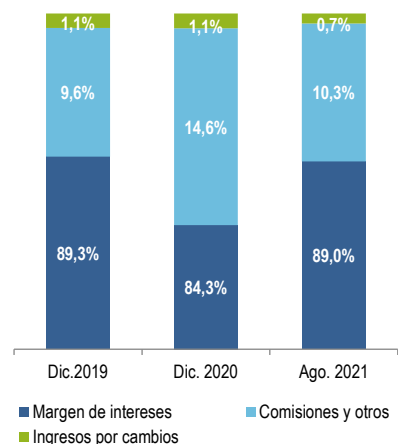
ACAP es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

INGRESOS NETOS POR RUBRO



ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el incremento de la escala de la operación.

El plan estratégico de ACAP 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, y v) sostenibilidad institucional.

En particular, ACAP tiene actualmente un especial foco en el crecimiento de la cartera de colocaciones. En este sentido, en 2021 la entidad espera desembolsar en torno a \$13.000 millones en colocaciones con los préstamos hipotecarios representando un 48,6% del crecimiento esperado, seguido por créditos comerciales (34,2%) y colocaciones de consumo (17,3%). En cuanto a las captaciones, la asociación estima un crecimiento en torno a los \$4.200 millones distribuido entre obligaciones con el público y valores en circulación.

Por otro parte, ACAP continúa avanzando en la consolidación de los factores económicos, sociales y ambientales acorde con el acuerdo firmado en 2020 con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y con su plan estratégico. En este contexto, la entidad obtuvo un diagnóstico sobre el nivel de alineación de las estrategias institucionales con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En base a esto, se elaboró un plan de acción (Agenda 2030) que prioriza una serie de iniciativas relativas a productos y servicios, innovación, inclusión, gestión ambiental, entre otros.

La estructura organizacional de ACAP es completa y está bien definida. La Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. La Vicepresidencia Ejecutiva reporta directamente a la Junta y de este cargo dependen cinco Vicepresidencias (Negocios; Operaciones y Tecnología; Riesgos y Cumplimiento; Administración y Finanzas; Talento Humano) y cinco Gerencias (Comunicaciones y Sostenibilidad; Mercadeo; Asuntos Legales; Planificación Estratégica y Gestión de Proyectos; Mejora Continua), además del Encargado de Gobierno Corporativo.

POSICIÓN DE MERCADO

Actor importante en la industria de asociaciones. Cuota global de mercado avanza paulatinamente.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$139.807 millones a julio de 2021, representando un 10,5% del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y créditos, y asociaciones de ahorros y préstamos.

La participación de mercado de ACAP en colocaciones totales brutas es relevante, ubicándose en la segunda posición del ranking en los últimos periodos. A julio de 2021, su market share ascendió a 25,7% (25,4% al cierre de 2020). Con todo, evidencia una importante brecha de escala con la asociación líder, que exhibía una cuota de mercado de 40,6% a la misma fecha.

ACAP también se ubica en la segunda posición del ranking en el segmento de financiamiento hipotecario para la vivienda, con una cuota de mercado de 30,0% a julio de 2021, superior a lo exhibido al cierre de 2020 (29,2%). Por su parte, su participación de mercado en créditos comerciales en el último periodo alcanzó rangos 25,4% a julio de 2021 (26,7% a diciembre de 2020). En tanto, el market share en colocaciones de consumo se mantenía relativamente estable en 15,4% a la misma fecha (15,4% al cierre de 2020).

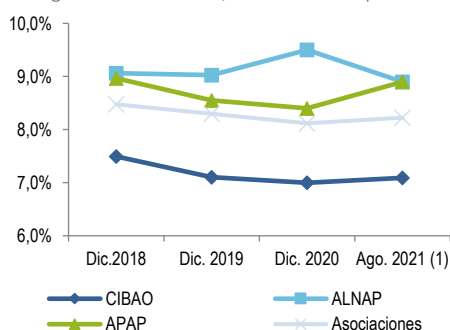
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 19	Dic. 20	Jul. 21
Part. Colocaciones	25,0%	25,4%	25,7%
Ranking	2°	2°	2°
Part. Colocaciones comerciales	27,1%	26,7%	25,4%
Ranking	1°	1°	2°
Part. Colocaciones consumo	15,2%	15,4%	15,4%
Ranking	2°	2°	2°
Part. Colocaciones hipotecarias	29,0%	29,2%	30,0%
Ranking	2°	2°	2°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a agosto de 2021 se presentan anualizados.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Incremento importante de la rentabilidad en el último periodo.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional adecuado, pero por debajo del promedio del sistema dado un menor foco en colocaciones de consumo.

El margen financiero total de ACAP creció un 15,5% nominal en 2020, reflejando el crecimiento de la cartera de créditos neta de provisiones (6,9% nominal) y un menor costo de fondos, alcanzando los \$4.010 millones. En opinión de Feller Rate, este comportamiento fue adecuado para un contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria. El margen financiero total estaba compuesto en un 84,3% por el margen de intereses, un 14,6% por comisiones, y un 1,1% por ingresos por cambio.

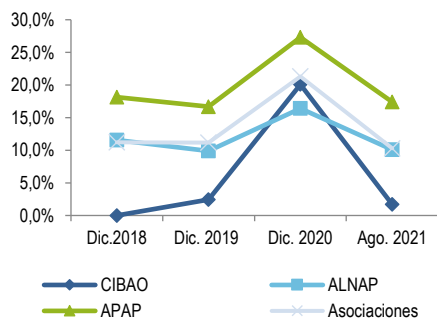
A agosto de 2021, la entidad continuaba exhibiendo un buen desempeño financiero. El margen financiero total ascendió a \$3.052 millones, con una proporción de ingresos operacionales que cambiaba levemente con respecto a lo registrado al cierre de 2020. Los márgenes de intereses se incrementaron a niveles de 89,0% sobre el total; mientras que las comisiones cayeron a rangos de 10,3%. El porcentaje restante (0,7%) correspondía a ingresos por cambio.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio se observa relativamente estable. A diciembre de 2020, el mencionado índice fue 7,0% versus un 7,1% al cierre de 2019. El leve descenso reflejaba que el crecimiento del margen financiero total no fue suficiente para comenzar el aumento en la base de activos totales promedio, la que incorporaba un incremento importante de la cartera de inversiones congruente con un fortalecimiento en los niveles de liquidez de la asociación.

Por su parte, a agosto de 2021, el margen operacional anualizado alcanzó un 7,1%. 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 (13,7% del total de colocaciones a julio de 2021 versus un 22,8% de la industria).

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones se estabiliza.

El gasto en provisiones de ACAP se incrementó fuertemente al cierre de 2020, alcanzando los \$805 millones (\$85 millones en 2019), acorde con un contexto económico más debilitado a partir de marzo de 2020 dada la crisis sanitaria, lo que provocó un incremento en los niveles de morosidad de la entidad durante el año.

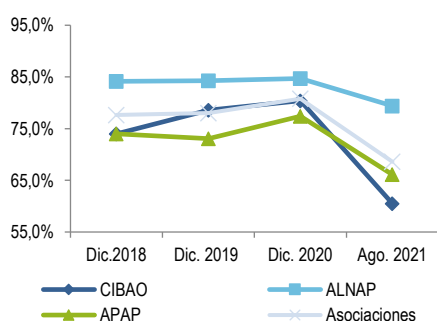
El mayor gasto por riesgo de crédito generó que el índice de gasto por provisiones sobre margen financiero total se incrementara, alcanzando un 20,1% a diciembre de 2020 (2,4% en 2019), situándose en rangos cercanos al promedio de la industria de asociaciones (20,6%).

A agosto de 2021, el gasto por provisiones disminuía de manera relevante y se alineaba a niveles más similares a años previos. El gasto por riesgo acumulado era \$51 millones, con un ratio sobre margen financiero total que retrocedía a 1,7% y se ubicaba por debajo de lo exhibido por el promedio del sistema de asociaciones (10,3%).

Cabe destacar que el gasto en provisiones de la entidad se ha ubicado consistentemente por debajo del promedio de la industria de asociaciones dada la menor exposición que tiene el portafolio de créditos al segmento consumo.

GASTOS DE APOYO

Gasto operacional / Margen financiero neto



GASTOS DE APOYO

Indicador de eficiencia se compara positivamente con el promedio de la industria de asociaciones.

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.

A diciembre de 2020, los gastos operacionales se redujeron un 3,2% nominal respecto al cierre de 2019, alcanzando los \$2.577 millones, en línea con un permanente plan de control de gastos. Al analizar el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este se incrementó con respecto al indicador exhibido a diciembre del año anterior, explicado por un menor margen financiero neto dado el incremento en el gasto por provisiones. Así, el índice fue de 80,4% versus 78,6% registrado en 2019.

En tanto, a agosto de 2021, los gastos operacionales fueron de \$1.816 millones con un ratio de eficiencia que mejoró a rangos de 60,5% apoyado en un mayor margen financiero neto producto de un menor gasto por riesgo de crédito durante el año. Comparativamente, ACAP evidencia una brecha positiva con el sistema de asociaciones (68,6%), reflejando las ganancias derivadas de su plan estratégico, que apunta a mantener una eficiencia operativa mejor que la industria.

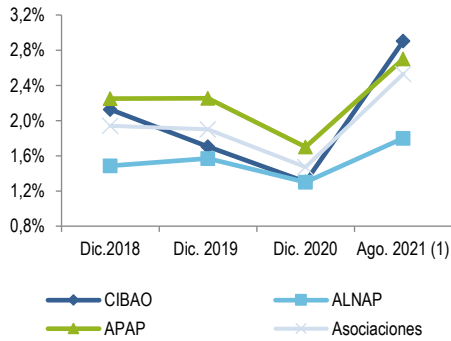
RESULTADOS

Retornos mejoran en 2021.

El resultado antes de impuesto de ACAP se contrajo 10,3% a diciembre de 2020, alcanzando los \$747 millones (\$833 millones al cierre de 2019). La disminución del resultado antes de impuesto se explicó, principalmente, por un mayor gasto en provisiones durante el periodo. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, retrocedió a rangos de 1,3% al cierre de 2020 versus un 1,7% registrado en 2019.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a agosto de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

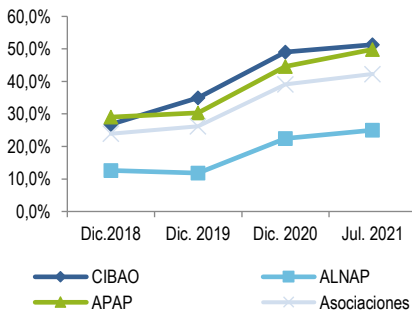
Dic. 19 Dic. 20 Ago. 21

Índice de solvencia ⁽¹⁾	34,9%	49,0%	51,3% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,0 vc	3,5 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / 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 más deuda subordinada. (3) Indicador a julio de 2021, último disponible.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



A agosto de 2021, el resultado antes de impuesto alcanzó los \$1.250 millones, con un indicador de rentabilidad anualizado que se recuperaba gracias a un margen operacional que se mantenía relativamente estable, junto al descenso del gasto por riesgo de crédito. Así, el índice de rentabilidad sobre activos fue de 2,9%.

La mejora de la rentabilidad en lo que va de 2021 se observó a nivel de industria, aunque en el caso de ACAP era más fuerte, capturando el comportamiento del gasto por provisiones.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Patrimonio se incrementa continuamente gracias a la capitalización de utilidades. Endeudamiento inferior al promedio del sistema de asociaciones.

ACAP tiene limitaciones propias de su condición de asociación de ahorros y préstamos al no contar con un accionista mayoritario que pueda hacer aportes de capital en casos de estrechez de liquidez. Este riesgo se mitiga, en parte, por la adecuada capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, que permiten un avance paulatino del patrimonio de la entidad.

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.

La adecuada capacidad de generación de ACAP y la continua capitalización de las utilidades, han permitido incrementar el patrimonio. En particular, éste avanzó un 7,8% nominal a agosto de 2021 con respecto a diciembre de 2020, alcanzando un patrimonio total de \$13.914 millones.

Acorde con lo anterior, el endeudamiento es relativamente estable y se ubica por debajo del sistema de asociaciones. A agosto de 2021, el índice de pasivo total sobre patrimonio fue de 3,8 veces, comparado con un indicador de 4,3 veces para la industria.

El indicador de solvencia regulatorio de ACAP se sostiene elevado y por sobre el sistema de asociaciones y algunos comparables, con un ratio de patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes por riesgo crediticios y de mercado de 51,3% a julio de 2021 versus un 42,3% de la industria. Los altos niveles de solvencia constituyen un respaldo a la operación en un contexto económico que continúa siendo desafiante.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimiento formalizados y adecuados para la operación. Calidad de cartera mejora en el último periodo con buenos niveles de cobertura de provisiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

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

ACAP tiene un completo marco de gobierno corporativo que mitiga, en parte, el riesgo inherente a una estructura de propiedad de carácter mutualista. 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.

La Junta se apoya en 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; y; v) gobierno corporativo. Complementariamente, como forma de mantener una correcta administración de la entidad existen los comités de alta gerencia, manteniendo como 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 la gestión del riesgo de crédito, la asociación tiene políticas formales para cada uno de los segmentos de negocios, 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. 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.

ACAP ha continuado reforzando su estructura interna, así como las áreas de riesgo, cobranza, cumplimiento y tecnología para sostener el crecimiento de la asociación en los próximos periodos. En este sentido, la entidad ha avanzado en su estructura de seguridad de la información adecuándose a lo establecido en la normativa y reglamentos de aplicación relativos a la prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo. Asimismo, el incremento en el uso de los canales digitales ha implicado tomar diversas acciones que permitan prevenir y acotar los fraudes.

Dada la contingencia por la pandemia, ACAP se enfocó 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 diversas medidas de apoyo a los clientes dentro de las que destacan; la postergación por 90 días de los créditos hipotecarios y de consumo, disminución de algunas comisiones cobradas en tarjeta de crédito, la flexibilización en las fechas de pago, además de la eliminación de algunos cargos por operaciones financieras. 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.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de créditos concentrado en préstamos para la vivienda con alta atomización de deudores.

El portafolio de colocaciones netas de provisiones de ACAP representó un 52,4% de los activos totales a agosto de 2021, porcentaje que se mantiene relativamente estable con respecto al cierre de 2020 (52,2%). Con todo, esta proporción está por debajo de lo observado en años anteriores (en rangos del 65%), dado el incremento de los títulos de inversión en el último periodo, congruente con las acciones para fortalecer la liquidez y las condiciones de mercado.

La institución atiende, mayormente, al 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 (65,9% de los créditos brutos a julio de 2021), seguido de préstamos comerciales (20,4%) y colocaciones de consumo (13,7%). Como se indicó, la entidad tiene una menor diversificación por segmentos de negocios que otros actores, lo que repercute en sus márgenes operacionales.

En términos de exposición a cada segmento de negocios, a julio de 2021, el 92,8% de los préstamos hipotecarios estaban destinados a la adquisición de la primera vivienda; un 6,1% para la adquisición de una segunda vivienda; y un 1,2% para la construcción o remodelación de la vivienda. En el segmento comercial, un 68,6% eran préstamos individuales; un 31,1% correspondía líneas de crédito; y un 0,3% a venta de bienes adjudicados y tarjetas de crédito comercial. Por su parte, en el segmento consumo, un 77,7% eran créditos personales; un 13,2% a tarjeta de crédito; un 4,6% a colocaciones automotrices; y un 4,4% a línea de crédito.

Dado el mercado objetivo de ACAP, 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 3,0% del portafolio de créditos. Específicamente, los 20 mayores deudores representaban un 10,4% de los créditos totales brutos de la entidad a agosto de 2021.

En el mismo periodo, un 34,1% de los activos totales de la entidad eran inversiones asignadas, en su mayoría, a títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez de la asociación. En tanto, un 8,3% de los activos eran fondos disponibles y un 5,2% eran otros activos.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Ago. 21 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	19,0%	6,9%	9,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	1,4%	3,3%	3,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,3%	2,5%	0,2%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	2,4%	20,1%	1,7%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,00%	0,03%	0,04%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,2%	0,3%	0,4%

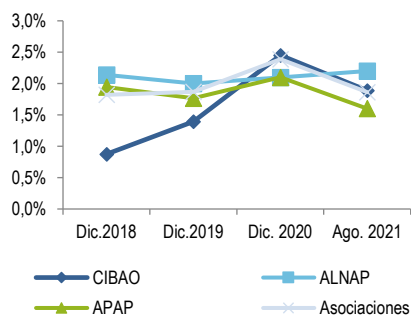
(1) Indicadores a agosto de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Ago. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,4%	2,5%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,0 vc	1,4 vc	1,6 vc

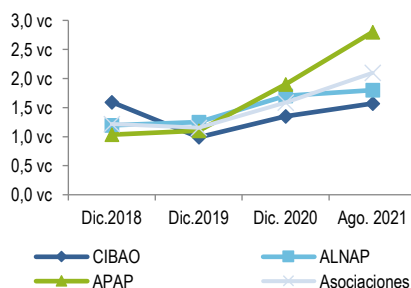
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Cartera de créditos muestra un buen ritmo de crecimiento en lo que va de 2021. Morosidad disminuye y la cobertura de provisiones que se mantiene en niveles adecuados para la operación.

En 2020, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 6,9% nominal con relación a 2019, superior al 4,9% registrado por la industria de asociaciones y acorde con el plan estratégico de crecer a tasas superiores que el sistema. El incremento de la cartera de créditos estuvo enfocado en préstamos para la vivienda y colocaciones comerciales.

A agosto de 2021, el aumento nominal del portafolio de préstamos fue de 9,3%, por sobre el sistema de asociaciones (7,7%), reflejando un buen nivel de actividad. Hacia el cierre de 2021, la administración espera desembolsar en torno a \$13.000 millones con un crecimiento de la cartera bruta de \$3.463 millones.

Históricamente, los niveles de cartera vencida de ACAP se han situado en rangos similares a la industria de asociaciones. A diciembre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 2,5% de las colocaciones brutas, versus un 2,4% exhibido por el sistema. Cabe mencionar, que la morosidad en 2020 se incrementó respecto al cierre de 2019 (1,4%), en línea con un escenario económico desfavorable producto de la pandemia. No obstante, a agosto de 2021, la cartera vencida sobre colocaciones brutas disminuía a niveles de 1,9%.

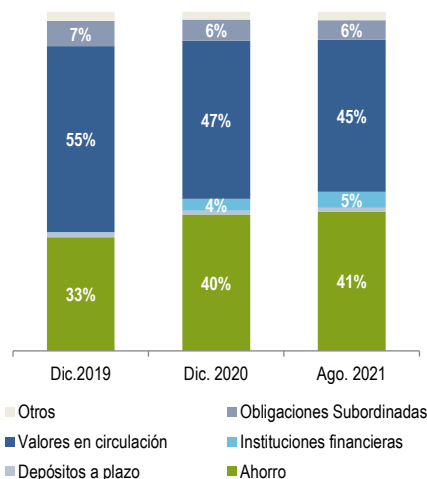
Es importante señalar, que alrededor de un 95% de la cartera vencida que exhibe ACAP está explicado por tres deudores comerciales que están vinculados económicamente. En este sentido, uno de los deudores se acogió a la Ley de Reestructuración Judicial mediante un plan de reestructuración a cinco años, por lo que la expectativa de la administración es que estos créditos sean normalizados durante el año 2022 y se recupere una parte importante de estas colocaciones. Al observar el índice de cartera vencida sobre colocaciones brutas sin el efecto mencionado anteriormente, ACAP registraría un ratio en torno a 0,8%.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida exhibió una tendencia creciente en el último periodo, de acuerdo con una mayor constitución de provisiones y el retroceso de los niveles de morosidad en los últimos meses. Al cierre de 2020, la cobertura alcanzó las 1,4 veces; mientras que, a agosto de 2021, el mencionado ratio avanzó a 1,6 veces.

Como se indicó ACAP estableció medidas de apoyo a los clientes en 2020 ante el desarrollo de la pandemia. A la fecha, se observa un buen comportamiento de pago para los préstamos acogidos a estas medidas, con rangos de morosidad que se ubican por debajo de lo presupuestado por la entidad.

Feller Rate espera que ACAP continúe mejorando los ratios asociados a su portafolio de créditos, mientras avanza en el volumen de sus operaciones.

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



(1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación, fondos interbancarios, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Ago. 21
Total depósitos ⁽¹⁾ / Base de fondeo ⁽²⁾	100,0%	96,0%	94,7%
Colocaciones totales netas ⁽³⁾ / Depósitos totales	82,8%	74,9%	75,8%
Activos líquidos ⁽⁴⁾ / Total depósitos	55,7%	61,8%	61,4%

(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 negociables y al vencimiento.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos representan un porcentaje acotado de la cartera de créditos.

Los castigos de préstamos de ACAP se incrementaron al cierre de 2020, alcanzando un monto de \$100 millones versus \$64 millones a diciembre de 2019. En este sentido, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio se incrementó levemente a rangos de 0,3% a diciembre de 2020 (0,2% en 2019).

Por su parte, a agosto de 2021, los castigos alcanzaron los \$91 millones con un ratio anualizado de 0,4%, manteniéndose relativamente estable con relación a lo registrado al cierre de 2020. Debido al caso de cartera vencida del segmento comercial y la maduración propia del portafolio, podría observarse un incremento en los castigos de créditos; no obstante, se espera que sea acotado y en línea con el perfil de riesgo de la entidad.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

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

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 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a valores en circulación (certificados financieros), representando un 44,8% del total de obligaciones, seguido por cuentas de ahorro (41,1%). La entidad también ha efectuado emisiones de bonos subordinados (5,8%) que vienen a contribuir a la diversificación del pasivo y a mejorar el calce de operaciones. En tanto, los préstamos de instituciones financieras (y los depósitos a plazo equivalen al 4,7% y 1,1% del total de pasivos, respectivamente. Por su parte, los otros pasivos representaron un 2,5% e incorporan los pactos de retrocompra con el Banco Central, que corresponden a recursos provenientes de operaciones de liquidez para la industria.

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. Por otro lado, 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 opera con una adecuada posición de liquidez, al tiempo que la emisión de bonos subordinados permite el acceso a financiamiento de más largo plazo. A agosto de 2021, la entidad mantiene un programa de bonos corporativos vigentes por un total de \$3.000 millones, aprobado en julio de 2018.

A agosto de 2021, ACAP registró en su balance \$5.584 millones en fondos disponibles y \$22.970 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Ministerio de Hacienda). 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. Los activos líquidos permitían cubrir un 61,4% del total de depósitos a agosto de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

	Jul. 2019	Sep. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	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+
Bonos subord. ⁽²⁾	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.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Ago. 2021	Ago. 2021
Balance General						
Activos Totales	42.058	45.008	52.779	61.840	67.320	252.826
Fondos disponibles	6.187	4.652	5.300	5.556	5.584	14.942
Colocaciones vigentes netas	21.059	25.157	29.779	31.460	34.584	132.817
Inversiones	13.060	13.523	15.071	21.171	23.042	89.806
Activo fijo	1.017	1.003	1.625	1.979	2.221	7.128
Cartera vencida	267	225	426	818	687	2.624
Otros	468	448	577	856	1.202	5.509
Pasivos Totales	31.421	33.600	40.605	48.936	53.407	205.540
Obligaciones con el público	10.948	12.259	14.179	20.231	22.551	75.705
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	10.365	11.668	13.590	19.686	21.950	74.922
A plazo	584	591	589	545	584	725
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	16	58
Valores en circulación	19.546	20.278	22.252	22.824	23.936	99.025
Bonos subordinados	0	0	3.039	3.039	3.091	10.040
Otros Pasivos ⁽³⁾	927	1.063	1.136	2.842	3.829	20.769
Patrimonio	10.637	11.408	12.173	12.904	13.914	47.286
Estado de Resultados						
Margen financiero total	2.816	3.262	3.474	4.010	3.052	13.299
Provisiones del ejercicio	90	0	85	805	51	1.368
Margen financiero neto de provisiones	2.726	3.262	3.389	3.205	3.001	11.931
Gastos operativos	2.146	2.413	2.662	2.577	1.816	8.184
Otros ingresos	121	121	146	177	90	517
Otros gastos	44	46	40	58	25	171
Resultado antes de Impuesto	657	925	833	747	1.250	4.092
Resultado del ejercicio	680	831	772	724	1.010	3.543

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. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema (1)
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Ago. 2021 (2)	Ago. 2021 (2)
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	6,4%	6,8%	6,3%	5,9%	6,3%	7,1%
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	7,1%	7,5%	7,1%	7,0%	7,1%	8,2%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	6,9%	7,5%	6,9%	5,6%	7,0%	7,4%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio (3)	0,2%	0,0%	0,2%	1,4%	0,1%	0,8%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	3,2%	0,0%	2,4%	20,1%	1,7%	10,3%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	1,5%	2,0%	1,5%	1,1%	2,8%	2,3%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	1,7%	2,1%	1,7%	1,3%	2,9%	2,5%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	52,8%	69,3%	58,3%	49,1%	119,8%	26,4%
Gastos operativos						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio (3)	10,4%	10,2%	9,4%	8,1%	7,8%	9,0%
Gastos operativos / Activos totales promedio (3)	5,4%	5,5%	5,4%	4,5%	4,2%	5,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	78,7%	74,0%	78,6%	80,4%	60,5%	68,6%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia (4)	41,9%	26,8%	34,9%	49,0%	51,3% (5)	42,3% (5)
Pasivo exigible / Capital y reservas	23,8 vc	23,6 vc	24,7 vc	28,7 vc	31,4 vc	7,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	2,9 vc	3,0 vc	3,5 vc	3,5 vc	4,0 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a agosto de 2021 se presentan 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. (5) Indicador a julio de 2021, último disponible.

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 trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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.