

	Abril 2020	Julio 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

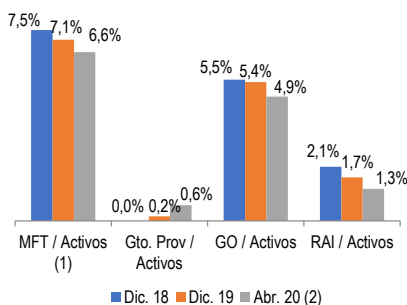
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Abr. 20
Activos totales	45.008	52.779	55.750
Colocaciones vigentes netas	25.157	29.779	30.691
Inversiones	13.523	15.071	15.241
Pasivos exigibles	32.565	36.472	39.236
Obligaciones subordinadas	-	3.039	3.141
Patrimonio neto	11.408	12.173	12.381
Margen fin. total (MFT)	3.262	3.474	1.199
Gasto en provisiones	-	85	112
Gastos operativos (GO)	2.413	2.662	882
Resultado antes Impto. (RAI)	925	833	228

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 10 de julio de 2020. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a abril de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Abr. 20
Índice de Solvencia (1)	26,8%	37,8% (2)	36,1% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,2 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,9 vc	3,3 vc	3,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Índices a septiembre de 2019 y febrero de 2020.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

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 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 febrero de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 25,3% y 24,7% 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, la entidad realizó una revisión al presupuesto 2020, el que considera un crecimiento más paulatino en la cartera de créditos, pero a tasas superiores a las esperadas para el sistema de asociaciones.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos para la vivienda. No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia de COVID-19 y las medidas de apoyo a los deudores han presionado los márgenes operacionales de la entidad.

Asimismo, el gasto en provisiones aumentó en el último periodo, lo que provoca que los retornos evidencien una tendencia decreciente. A abril 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 permite mitigar en parte, el riesgo de que la entidad no cuenta con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A febrero de 2020, el indicador de solvencia de ACAP era 36,1%, superior al sistema de asociaciones (26,9%).

La calidad del portafolio se deterioró en el

último periodo, acorde con un contexto económico más desfavorable y una cobranza menos activa entre marzo y mayo de 2020. De esta forma, a abril de 2020, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 2,1%, 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, acorde con el incremento en la mora. A abril de 2020, el ratio fue de 0,8 vez, inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,0 vez). Con todo, cabe mencionar, la entidad está constituyendo provisiones voluntarias que sumado a las garantías que posee su cartera de créditos, podrían compensar la mencionada disminución.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 51,0% del total de pasivos a abril de 2020. A su vez, un 33,0% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 7,2% al bono subordinado.

Dadas las condiciones del mercado de capitales dominicano, ACAP mantiene un descalce estructural de los plazos, al igual que otras entidades del sistema financiero. Sin embargo, la institución tiene colocaciones con tasas que pueden ser revisadas de forma periódica por contrato y un alto nivel de inversiones líquidas (27,2% de los activos totales a abril de 2020) y caja (12,0%), compensando este descalce.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran que el fuerte respaldo patrimonial y los buenos niveles de liquidez son factores relevantes en el desarrollo de su operación ante el panorama económico desfavorable.

Feller Rate seguirá monitoreando los efectos de la pandemia en los portafolios de colocaciones, con énfasis en los indicadores de calidad de la cartera y de capacidad de generación.

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.
- Potenciales efectos en la operación derivados del debilitado panorama económico producto de la pandemia de COVID-19.

	Feb. 18	Ago. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul.19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20
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	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽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: 1) 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 calificadora 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.