

	Abr. 2019	Jul. 2019
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

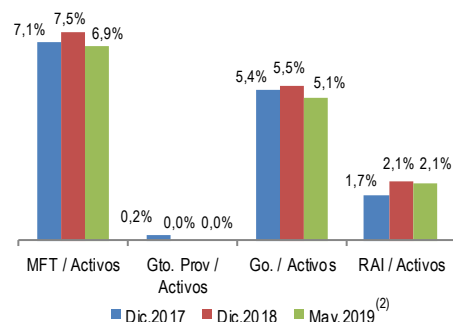
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	May. 19
Activos totales	42.058	45.008	52.911
Colocaciones vigentes netas	21.059	25.157	28.035
Inversiones	13.060	13.523	17.357
Pasivos exigibles	30.526	32.565	37.136
Obligaciones subordinadas	0	0	3.014
Patrimonio neto	10.637	11.408	11.776
Margen fin. total (MFT)	2.816	3.262	1.417
Gasto en provisiones	90	0	0
Gastos operativos (GO)	2.146	2.413	1.040
Resultado antes Imppto. (RAI)	657	925	421

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 5 de julio de 2019. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	May. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	41,9%	26,8%	28,1% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	2,9 vc	3,2 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,0 vc	2,9 vc	3,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a abril de 2019.

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

Analistas: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se sustenta en una capacidad de generación y respaldo patrimonial considerados fuertes, un perfil de negocios y un perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez moderado.

ACAP es una asociación de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario para la vivienda, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. Al cierre de abril de 2019, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con un 23,8% y 25,1%, del sistema de asociaciones, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla seguir creciendo a tasas superiores al sistema, aumentando la proporción de colocaciones de consumo en su portafolio. Esto, en un contexto de transformación integral con foco en eficiencia y en la calidad del servicio entregado al cliente.

Asociación Cibao exhibe márgenes operacionales en rangos relativamente estables, aunque por debajo de lo registrado por la industria de asociaciones, consistente con su foco en créditos hipotecarios. A mayo de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedios alcanzó un 6,9%, mientras que para el sistema comparable fue de 8,2%.

En tanto, en los últimos periodos analizados, la institución ha presentado un nulo gasto en provisiones, en línea con las garantías de la cartera de crédito, y un controlado gasto operativo, derivado de los avances de la estrategia de ACAP.

Así, los retornos de la asociación se mantienen relativamente estables y por sobre el promedio de la industria. A mayo de 2019, el resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,1% (1,9% para el sistema de asociaciones).

La base patrimonial de la entidad se ha incrementado anualmente por la acumulación de sus excedentes, mitigando en parte el riesgo

de que la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas, dada su definición de asociación de ahorros y préstamos. Congruente con ello, ACAP ha exhibido uno de los mayores índices de solvencia del sistema financiero, observando a abril de 2019, un indicador de 28,1%.

La cartera de préstamos de Asociación Cibao evidencia un buen comportamiento en términos crediticios, con cierta tendencia positiva de los indicadores. A mayo de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 0,7% (1,7% para el sistema), con una cobertura de cartera vencida de 1,8 veces, más alto que el sistema de asociaciones (1,3 veces).

Por la condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 58,3% del total de pasivos a mayo de 2019. Cabe destacar, que la entidad mantiene una alta diversificación de sus captaciones, un 88,6% de éstas provenían de hogares. Como una forma de diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar los plazos, la entidad realizó en mayo de 2019 una colocación de bonos subordinados por \$3.000 millones, equivalentes al 12,7% de los valores en circulación.

Conforme a 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, compensando este descalce.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan el importante posicionamiento dentro de su industria, junto al fuerte respaldo patrimonial y el controlado riesgo de la cartera de créditos.

Feller espera que ACAP continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, y siga manteniendo una sana calidad de cartera, sin exposiciones individuales relevantes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Asociación de tamaño relevante en su industria, con una buena posición de mercado.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Elevados índices de solvencia.
- Buenos índices de calidad de cartera.

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.

	Feb. 18	Ago. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul.19
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	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 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.