

	Jul. 23	Ene. 24
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(2)</sup>
Activos totales	69.495	73.255	85.314
Fondos disponibles	5.812	7.479	8.075
Colocaciones totales netas	37.022	45.652	50.369
Inversiones	23.279	16.678	22.134
Activo fijo	2.224	2.155	2.207
Pasivos totales	55.248	57.793	68.348
Obligaciones con el público	24.513	50.048	55.511
Depósitos de IF	78	1.456	2.973
Fondos tomados a préstamo	2.546	1.778	2.395
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	5.586
Patrimonio neto	14.247	15.462	16.966
Margen financiero total	4.685	5.026	6.090
Gasto en provisiones	218	285	531
Gastos de apoyo	2.963	3.480	3.920
Resultado antes de impuesto	1.598	1.406	1.768
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.355	1.222	1.494

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

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	7,1%	6,9%	7,7%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	0,3%	0,4%	0,7%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	4,5%	4,8%	4,9%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	2,4%	1,9%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(1)</sup>	2,1%	1,7%	1,9%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,7%	1,5%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	1,9 vc	1,9 vc	2,0 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y diciembre de 2023 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.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	42,6%	29,1%	37,4% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,6 vc	3,4 vc	3,6 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,9 vc	3,7 vc	4,0 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. (3) Indicador a noviembre de 2023, última información SB.

## 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 tiene como objetivo principal el otorgamiento de créditos para la vivienda, dirigidos a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas. A noviembre de 2023, su cuota de mercado en colocaciones era de 24,7%, mientras que al cierre del año 2023 la participación en captaciones llegó al 24,8%, manteniéndose como la segunda entidad más grande en su industria.

La asociación mantiene una cartera de colocaciones formada en su mayoría por créditos hipotecarios (64,9% a noviembre de 2023), con una mayor proporción que el sistema comparable (54,9%), lo que conlleva a exhibir menores márgenes operacionales que el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos. En 2023, el margen financiero total fue de \$6.090 millones, un 21% por encima de lo registrado en 2022, beneficiado del aumento de los intereses de la cartera de crédito, dado el crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales fue de 7,7% (8,3% para el sistema).

Por su parte, la alta proporción de créditos para la vivienda ha favorecido el gasto por provisiones, dada la alta proporción de garantías. No obstante, en el último año se observó un incremento relevante del gasto por riesgo, explicado por el avance de una cartera de mayor riesgo relativo y por la constitución de provisiones adicionales, para enfrentar un eventual deterioro del comportamiento de pago. Con ello, el indicador de gasto por provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,7% al cierre de 2023 (0,4% en 2022).

Los gastos operacionales han tenido un comportamiento creciente en los últimos periodos, asociado en parte a las iniciativas estratégicas, registrando un indicador medido sobre activos totales promedio de 4,9%.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se sitúa en niveles cercanos al promedio de asociaciones, apoyada en el controlado gasto por provisiones y las mayores eficiencias operacionales. Al cierre de 2023, el resultado antes de impuesto medido sobre activos totales llegó a 2,2%, mientras que para la industria fue de 2,3%.

Por su condición de asociación, 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, destacando niveles de solvencia altos, por sobre los ratios de otros actores del sistema financiero. A noviembre de 2023, el indicador de solvencia fue 37,4%, con importante holgura respecto al 10% normativo y se ubicó por sobre el promedio de las asociaciones (23,8%).

En los últimos períodos se ha observado una cartera con mora en rangos controlados, la que aún incorpora el caso puntual de un cliente comercial. A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era de 1,6%, registrando una cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, de 2,0 veces.

Por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. Los pasivos de la asociación se concentran en depósitos con el público con costo, distribuidos en depósitos a plazo y en cuentas de

### 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.

ahorro. Por su parte, la entidad mantiene adecuados niveles de liquidez, con fondos disponibles y una cartera de inversiones concentrada en títulos inversiones del Banco Central y Ministerio de Hacienda.

Asociación Cibao definió un plan estratégico para los años 2023 - 2027 que considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional, apoyado en la implementación de canales y productos digitales. Por el lado de la cartera de colocaciones, el foco está en alcanzar una mayor diversificación por segmento, impulsando los créditos comerciales y de consumo.

El gobierno corporativo de la asociación 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. Por su parte, la visión de responsabilidad social y sostenibilidad de la asociación integra 4 ámbitos (económico, social, ambiental y gobernanza), los que son gestionados mediante estructuras profesionales formales y sistemas informáticos. La entidad publica en su sitio web información para los inversionistas, como estatutos sociales, memoria anual, informe de gobierno corporativo, hechos relevantes, calendario ambiental y estados financieros trimestrales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

## 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. Asimismo, incorpora la mejora en los niveles de rentabilidad y de sus indicadores de calidad de cartera.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Asociación con buena posición de mercado en sus segmentos objetivos y un 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 a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	20 Ene. 2023	2 Feb. 2023	31 Jul. 2023	31 Ene. 2024
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+	A+							
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables							
DP hasta 1 año	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1	Cat. 1							
DP más de 1 año	A+	A+	A+	A+							
Bonos subordinados <sup>(2)</sup>	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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-121 aprobado el 31 de julio de 2018 y ii) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

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

### ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.