

	Jul. 2022	Ene. 2023
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Oct. 22 ⁽²⁾
Activos totales	61.840	69.495	73.547
Colocaciones totales netas	32.278	37.022	45.007
Inversiones	21.171	23.279	18.861
Pasivos exigibles	44.888	50.977	53.519
Obligaciones subordinadas	3.039	3.039	3.143
Patrimonio	12.904	14.247	15.345
Margen financiero total	4.010	4.685	4.185
Gasto en provisiones	805	218	191
Gastos de apoyo	2.577	2.963	2.855
Resultado antes de impuesto	747	1.598	1.271
Utilidad (pérdida) del ejercicio	724	1.355	1.075

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	7,0%	7,1%	6,8%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,4%	0,3%	0,3%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,5%	4,5%	4,7%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,3%	2,4%	2,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,3%	2,1%	1,8%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	2,5%	1,7%	1,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,4 vc	1,9 vc	2,1 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a octubre de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	49,3%	42,6%	29,2%
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,9 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 y otros pasivos.

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: **María Soledad Rivera**
msoledad.rivera@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 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 octubre de 2022, sus cuotas de mercado eran 26,1% y 26,6%, en términos de colocaciones y captaciones del sistema de asociaciones, respectivamente, siendo la segunda entidad más grande en su industria.

Los planes de ACAP consideran el crecimiento de la cartera de colocaciones, con foco en la diversificación de ésta, fortaleciendo los segmentos comercial y de consumo. Por su parte, los proyectos de mediano plazo incorporan la robotización de procesos internos, la implementación del onboarding digital y firma electrónica, el lanzamiento de la cuenta digital, entre otros. Actualmente, la administración está trabajando en el plan estratégico institucional para el periodo 2023-2027.

ACAP tiene adecuados márgenes operacionales, aunque estos se comparan desfavorablemente con el sistema de asociaciones, capturando una mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance. A octubre de 2022, la entidad mostró un buen desempeño financiero, logrando compensar el aumento del costo de fondo con su crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. El margen financiero total ascendió a \$4.185 millones, que medido sobre activos totales fue de 6,8% anualizado.

Pese a tener un margen operacional inferior al del sistema comparable, la rentabilidad de la entidad se acerca a los niveles del promedio de asociaciones, apoyada en un controlado gasto por provisiones, favorecido de la mayor proporción de préstamos para la vivienda, y de mayores eficiencias operacionales. A octubre de 2022, el resultado antes de impuesto era de \$1.271 millones, que medido sobre activos totales llegó a 2,1% anualizado.

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 octubre de 2022, el indicador de solvencia de ACAP fue 29,2%, por sobre el promedio de las asociaciones (22,9%).

Luego de un incremento de la morosidad en 2020 y 2021, explicados por un escenario económico desfavorable producto de la pandemia y por el deterioro de clientes comerciales puntuales, a octubre de 2022 se observan niveles de mora que retoman los valores históricos, con un indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) de 1,3%, similar al de la industria de asociaciones. Por su parte, la cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, se incrementó a rangos de 2,1 veces, aunque se ubicaba por debajo de las 2,6 veces del sistema comparable.

Los pasivos de ACAP se concentran en depósitos con el público con costo, toda vez que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Esto se traduce en un mayor costo de fondos con respecto al sistema de bancos múltiples. A octubre de 2022, las cuentas de ahorro y los depósitos a plazo representaron un 41,0% y 43,2% del total de pasivos, respectivamente. 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.

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 CLASIFICACIÓN

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.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

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.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Créditos hipotecarios representan la mayor parte de las colocaciones de la asociación. Importante posición de mercado en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de colocaciones con mayor exposición a créditos para la vivienda, con avances en otros segmentos de mercado.

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 formada 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.

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, donde tiene una presencia relevante, siendo esta una diferencia con sus principales competidores. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a empresas pequeñas y medianas.

Su trayectoria y foco comercial determinan una presencia importante en el sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. A octubre de 2022, la cartera de colocaciones brutas era \$46.289 millones, correspondiente al 26,1% de la industria de asociaciones y era equivalente al 2,9% del total de colocaciones del sistema financiero (considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos).

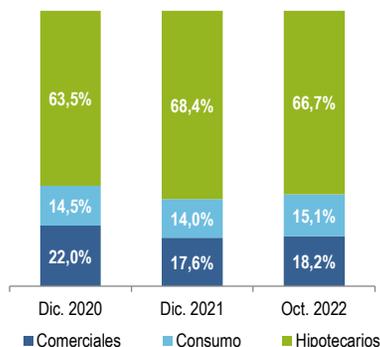
En los últimos periodos, la asociación ha tenido un énfasis en avanzar en los segmentos de créditos comerciales y de consumo, de manera de ir diversificando la cartera de colocaciones, aunque los préstamos para la vivienda siguen siendo el core del negocio. A octubre de 2022, el portafolio de colocaciones brutas de ACAP estaba distribuido en un 66,7% en préstamos hipotecarios, un 18,2% comerciales y un 15,1% consumo. Esta composición, si bien determina una mayor exposición en colocaciones hipotecarias, deriva en una sana atomización del portafolio, con bajas exposiciones individuales.

Acorde a las características de su operación, los ingresos operacionales de la entidad provienen, principalmente, de ingresos netos de intereses. A octubre de 2022, el margen de intereses (que incluye intereses por la cartera de crédito y por inversiones) representó un 90,1% del margen financiero total, mientras el margen por comisiones y otros un 9,9%.

ACAP apoya su actividad en una amplia red de atención, con 54 sucursales, dos de ellas abiertas durante 2022 (Los Alcarrizos y Colina Centro), y 58 cajeros automáticos a diciembre de 2022. A esto, se agrega una plataforma tecnológica de banca electrónica. Por su parte, la entidad tenía una dotación de 894 colaboradores.

ACAP es regulada por la Junta Monetaria, el Banco Central y la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por las emisiones de deuda

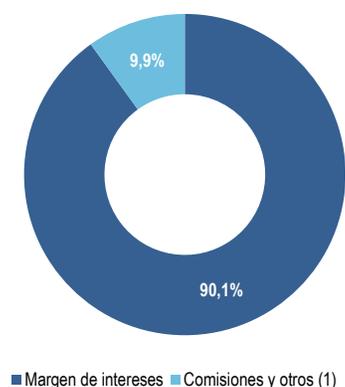
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS ⁽¹⁾



(1) Considera colocaciones brutas.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Octubre de 2022



(1) Considera ingresos por cambios y otros ingresos.

subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el incremento de la escala de la operación. Trabajando el plan estratégico 2023-2027.

Asociación Cibao tenía un plan estratégico definido hasta 2022, el que contemplaba cinco pilares: i) Crecimiento Rentable; ii) Experiencia del Cliente Optimizada; iii) Excelencia Operativa; iv) Cultura de Alto Desempeño y Compromiso, y v) Sostenibilidad Institucional. En este ámbito, destacó la expansión de la cartera de colocaciones, el fortalecimiento de los créditos comerciales, con la creación de la banca comercial, así como también el avance de los préstamos de consumo, mediante la tarjeta de crédito.

Actualmente, la administración está trabajando en el plan estratégico institucional para el periodo 2023-2027, el que considera continuar fortaleciendo la posición de mercado y la estructura operacional. Dentro de los proyectos de mediano plazo se incluyen la robotización en los procesos internos, la implementación del onboarding digital y firma electrónica, y el lanzamiento de la cuenta digital. Adicionalmente, la entidad contempla la incorporación de créditos destinados a la reducción de contaminantes medioambientales.

La estructura organizacional de ACAP se considera completa y está bien definida. La Asamblea de Asociados elige a la Junta de Directores, órgano encargado de administrar y dirigir la operación. La Presidencia 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. Por su parte, tiene una Vicepresidencia de Auditoría Interna que reporta a la Junta y al Comité de Auditoría. Los principales ejecutivos tienen cierta estabilidad en la asociación y cuentan con un amplio conocimiento de la industria.

— FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla la asociación, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia. En este sentido, la estructura de gobierno corporativo se considera satisfactoria para los negocios que aborda.

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. Destacan también diversos comités de apoyo a la Junta de Directores, así como comités y comisiones de apoyo a la alta gerencia.

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

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

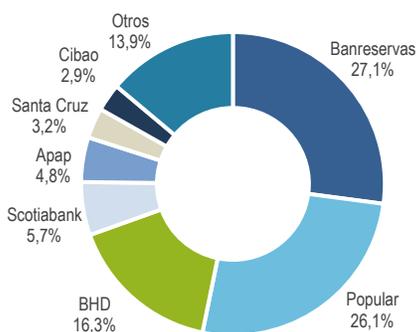
PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22
Part. Colocaciones	25,4%	25,5%	26,1%
Ranking	2°	2°	2°
Part. Colocaciones comerciales	26,7%	21,8%	24,9%
Ranking	1°	2°	2°
Part. Colocaciones consumo	15,4%	15,9%	16,4%
Ranking	2°	2°	2°
Part. Colocaciones hipotecarias	29,2%	30,7%	30,6%
Ranking	2°	2°	2°
Part. Captaciones	26,8%	25,7%	26,6%
Ranking	2°	2°	2°

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

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES ⁽¹⁾

Octubre de 2022



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

mediante estructuras profesionales formales y sistemas informáticos. ACAP firmó en 2020 el acuerdo con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y realizó un diagnóstico sobre el nivel de alineación de las estrategias institucionales con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Agenda 2030. En base a esto, se elaboró un plan de acción que prioriza una serie de iniciativas relativas a productos y servicios, innovación, inclusión, gestión ambiental, entre otros.

La entidad publica en su sitio web información para los inversionistas, como estatutos sociales, memoria anual, informe de gobierno corporativo, calendario ambiental y estados financieros trimestrales.

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 \$177.371 millones a octubre de 2022, representando un 11,2% 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 de su industria es relevante, ubicándose en la segunda posición del ranking, con una participación de 26,1% a octubre de 2022. Se observa un avance paulatino en los últimos años, en línea con el crecimiento de sus colocaciones.

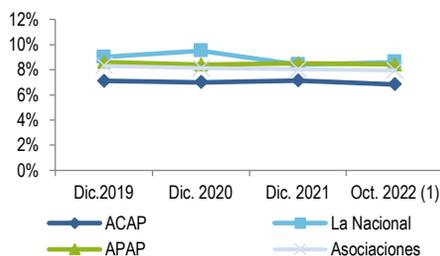
Por segmento, en créditos para la vivienda también ocupa la segunda posición de mercado, con una cuota de 30,6% a octubre de 2022, similar a lo exhibido al cierre de 2021. Por su parte, en créditos comerciales y de consumo, conforme al crecimiento de los portafolios, se observó un aumento de la cuota de mercado alcanzando un 24,9% y 16,4% respectivamente.

En términos de captaciones del público, ACAP también se ubicaba en el segundo lugar del ranking con una participación de 26,6% a octubre de 2022. Este liderazgo toma relevancia al considerar que las asociaciones no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes, por lo que su principal fuente de financiamiento son las captaciones del público.

Como se indicó, una proporción relevante de la actividad de ACAP se ubica en la región del norte de República Dominicana, la que le da su nombre (Cibao), donde es un actor protagonista en el sistema financiero, tanto en colocaciones como en captaciones.

MARGEN OPERACIONAL

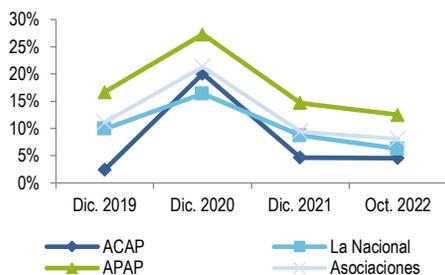
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a octubre de 2022 anualizados y sobre activos totales.

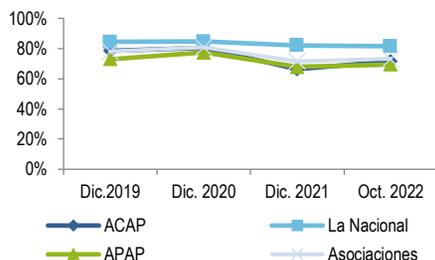
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Incremento de los resultados en últimos periodos, apoyado en controlados gastos en provisiones y mayor eficiencia operativa.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional con tendencia al alza, conforme al aumento de las colocaciones.

El margen operacional de ACAP ha estado explicado mayoritariamente por los ingresos financieros provenientes de la cartera de colocaciones, los que han ido aumentando conforme al crecimiento del portafolio. Se observa también una proporción importante de ingresos por intereses de inversiones, congruente con el incremento del portafolio de inversión especialmente a contar de 2020.

En 2021, el margen financiero total alcanzó a \$4.685 millones, un 16,8% superior a 2020, reflejando un aumento de los intereses, tanto de la cartera de crédito, como de las inversiones, apoyado además de una disminución de los intereses por captaciones. En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio fue 7,1%, muy similar al registro del año previo.

A octubre de 2022, la entidad mostró un buen desempeño financiero, logrando compensar el aumento del costo de fondo con su crecimiento y el ajuste de las tasas de interés activas ante la evolución de la Tasa de Política Monetaria. El margen financiero total ascendió a \$4.185 millones, el que medido sobre activos totales fue de 6,8% anualizado.

Comparativamente, el margen operacional en términos relativos se compara desfavorablemente con el sistema de asociaciones, reflejando una mayor proporción de créditos hipotecarios en el balance.

GASTO EN PROVISIONES

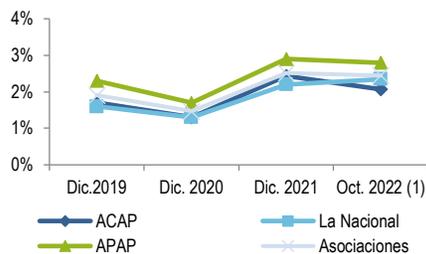
Gasto en provisiones se mantiene controlado, por debajo del sistema de asociaciones en términos relativos.

La entidad registra un acotado gasto por riesgo, favorecida de la composición de la cartera, con mayor proporción de préstamos para la vivienda, como se mencionó anteriormente, lo que se apoya en las garantías hipotecarias.

Así, luego del aumento del gasto en provisiones en 2020, acorde con un contexto económico más debilitado producto de la crisis sanitaria, en 2021 ACAP retomó los niveles prepandemia en términos relativos. El indicador de gasto por provisiones sobre margen financiero total fue de 4,7%, situándose por debajo del promedio de la industria de asociaciones (9,4%).

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a octubre de 2022 anualizados y sobre activos totales.

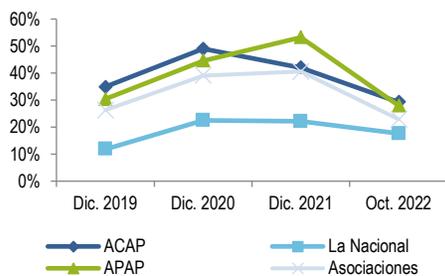
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22
Crecimiento patrimonial ⁽¹⁾	6,0%	10,4%	7,7%
Índice de solvencia ⁽²⁾	49,0%	42,0%	29,2%
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,5 vc	3,6 vc	3,5 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	3,8 vc	3,9 vc	3,8 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



A octubre de 2022, el gasto por provisiones se observaba controlado, reflejando el descenso paulatino de la morosidad, con un ratio sobre margen financiero total que se mantenía en 4,6%.

GASTOS DE APOYO

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

Los indicadores de eficiencia de la asociación muestran un favorable desempeño en los últimos años, acorde con el plan estratégico, de ir capturando economías de escala.

En 2021, los gastos operacionales fueron de \$2.963 millones, reflejando un aumento de 15% respecto a 2020, asociado al aumento de los sueldos del personal y de los servicios a terceros, producto de proyectos estratégicos. Al analizar el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este se situó en 66,3%, menor al 71,5% registrado por la industria comparable.

A octubre de 2022, los gastos operacionales fueron de \$2.855 millones, con un ratio de eficiencia de 71,5%, afectado en parte por los niveles de inflación, pero manteniendo la ventaja con respecto al 73,1% promedio de las asociaciones.

RESULTADOS

Mejorados niveles de rentabilidad.

Los resultados de ACAP se favorecen especialmente del controlado gasto por provisiones, el que compensa en parte el menor margen operacional que la industria, alcanzando niveles de rentabilidad similares al promedio de asociaciones.

En 2021, los retornos de la entidad se situaron en niveles superiores a los exhibidos históricamente, capturando el comportamiento del gasto por provisiones en el periodo. Así, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$1.598 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 2,4%. Mismo comportamiento se evidenció en la industria de asociaciones, la que exhibió un indicador de 2,5%.

A octubre de 2022, el resultado antes de impuesto fue de \$1.271 millones, siguiendo una tendencia similar al año anterior, alcanzando un indicador anualizado de rentabilidad de 2,1%. En este sentido, un buen desempeño en los negocios junto a un controlado gasto por riesgo y a la ventajas que sostiene en eficiencia, favorecieron el desempeño financiero.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Incremento anual del patrimonio beneficiado de 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 accionistas que puedan 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.

A octubre de 2022, el patrimonio de ACAP alcanzó a \$15.345 millones, un 7,7% superior a lo registrado en 2021. Por su parte, el nivel de endeudamiento de la asociación se ha mantenido en rangos relativamente estables, situándose por debajo del sistema de asociaciones. A octubre de 2022, el índice de pasivo total sobre patrimonio fue de 3,8 veces (4,1 veces para la industria).

El indicador de solvencia exhibió un incremento relevante en 2020 y 2021, explicado principalmente por cambios regulatorios producto de la pandemia. A octubre de 2022, el indicador alcanzó a 29,2%, por sobre el promedio de las asociaciones (22,9%) y muy holgado respecto al límite normativo.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimiento formalizados y adecuados para la operación.
Mejora en los indicadores calidad de cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

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

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.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	6,9%	14,7%	21,6%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,3%	3,2%	2,8%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,5%	0,6%	0,5%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	20,1%	4,7%	4,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	12,9%	0,2%	0,2%

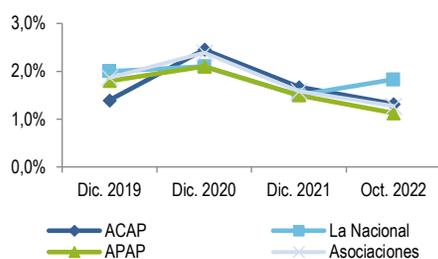
(1) Indicadores se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,5%	1,7%	1,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,4 vc	1,9 vc	2,1 vc

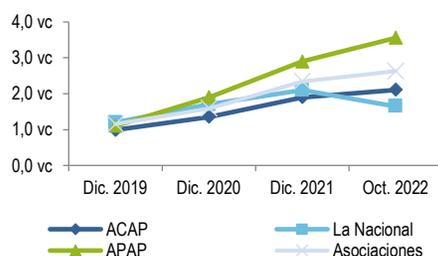
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

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

La cartera de colocaciones de Asociación Cibao representaba en torno al 62% de sus activos. El portafolio está expuesto mayormente a préstamos para la vivienda (66,7% a octubre de 2022), seguido de préstamos comerciales (18,2%) y colocaciones de consumo (15,1%), exhibiendo una mayor concentración en hipotecarios que la industria de asociaciones (56,8%).

En términos de exposición a cada segmento de negocios, los préstamos hipotecarios estaban destinados a la adquisición de la primera vivienda; los comerciales a préstamos individuales; y los de consumo a créditos personales.

Dado el mercado objetivo de ACAP, con una importante proporción a retail, la cartera de créditos evidencia un importante nivel de atomización. Específicamente, los 20 mayores deudores representaban un 9% de los créditos totales brutos de la entidad a octubre de 2022.

Por otro lado, la cartera de inversiones que representa una parte importante de los activos (31,1% promedio entre 2020 y octubre de 2022), está invertida mayoritariamente en instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez de la asociación.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Crecimiento de cartera de colocaciones por sobre el sistema de asociaciones. Morosidad tiende a niveles prepandemia. Cobertura de provisiones aumenta en el último tiempo.

Durante todo el periodo analizado, ACAP tuvo un crecimiento de su cartera de colocaciones superior al sistema de asociaciones de ahorros y créditos. En términos brutos, el crecimiento de las colocaciones en 2021 fue de 14,5% respecto a 2020, mientras que para la industria un 13,9%. A octubre de 2022, acorde con el plan estratégico de crecer, las colocaciones se incrementaron en un 21,1% (18,5% promedio de asociaciones).

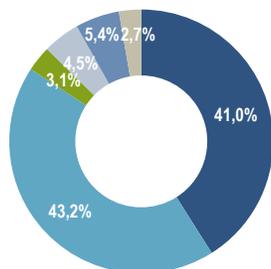
El crecimiento del portafolio de crédito ha estado apoyado principalmente en el aumento del portafolio hipotecario. No obstante, en el último periodo los segmentos comercial y de consumo registraron alzas importantes, favoreciendo la diversificación de la cartera.

Luego de un incremento de la morosidad en 2020 y 2021, explicados por un escenario económico desfavorable y por el deterioro de clientes comerciales puntuales, a octubre de 2022 se observaron niveles de mora que retomaban los valores históricos, beneficiados además por el importante crecimiento de la cartera. Así, el indicador de morosidad mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) se situó en 1,3%, similar a la industria de asociaciones (1,3%).

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida mostró una tendencia creciente en los últimos años, de acuerdo con el retroceso de los niveles de morosidad en los últimos meses. A octubre de 2022, la cobertura alcanzó las 2,1 veces, y si bien se situaba por debajo del indicador de la industria era congruente con el nivel de riesgos asumidos por la entidad.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

Octubre de 2022



■ Cuentas de ahorro ■ Depósitos a plazo
 ■ Depósitos de IFs ■ Préstamos BC
 ■ Obligaciones subordinadas ■ Otros pasivos (1)

(1) Considera intereses por pagar, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 20	Dic. 21	Oct. 22
Total depósitos ⁽¹⁾ / Pasivo exigible	96,0%	94,8%	95,1%
Colocaciones totales netas / Total depósitos ⁽¹⁾	74,9%	76,6%	88,5%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Total depósitos ⁽¹⁾	61,8%	60,0%	48,9%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

Feller Rate espera que los niveles de morosidad se mantengan controlados, toda vez que el relevante aumento de la cartera de colocaciones podría generar cierto deterioro crediticio.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Bajo nivel de castigos de la cartera de créditos.

Asociación Cibao ha mantenido un acotado nivel de castigos del portafolio de créditos, el que se vio incrementado levemente en 2020, dado el aumento de la cartera vencida.

A octubre de 2022, los castigos alcanzaron los \$95 millones con un ratio anualizado de 0,2%, situándose en rangos históricamente bajos.

La entidad no espera un deterioro relevante para la cartera de créditos, por lo que Feller Rate espera que los castigos se mantengan en los rangos actuales.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento concentrado en obligaciones con el público. Adecuados niveles de liquidez.

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

A octubre de 2022, la mayor parte de los pasivos se encontraban en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, con un 41,0% y 43,2% del total de pasivos, respectivamente.

Adicionalmente, ACAP mantiene emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores, que aportan a la diversificación de las obligaciones y a mejorar el calce de las operaciones, representando un 5,4% de los pasivos. Por su parte, se observaron préstamos con el Banco Central por un 4,5% de los pasivos y depósitos de instituciones financieras por un 3,1%.

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. A septiembre de 2022, los 20 mayores depositantes eran equivalentes 5,9% de los depósitos totales de la asociación, donde el mayor depositante representaba un 1,0%, lo que refleja el bajo nivel de concentración.

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, la que considera el cumplimiento de los compromisos en un periodo de 0 a 90 días. Además, cuenta con un indicador de vencimiento acumulado de activos y pasivos en la banda de tiempo de 91 a 180 días, el que en caso de que sea negativo se deberán tomar acciones correctivas. A septiembre de 2022, este ratio se situó en 22,6%.

A octubre de 2022, ACAP registró en su balance \$5.990 millones en fondos disponibles y \$18.861 millones en la cartera de inversiones (concentrada en títulos del 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 48,9% del total de depósitos a octubre de 2022, reflejando sanos niveles de liquidez.

	Oct. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	Ene. 2023
Solvencia ⁽¹⁾	A+												
Perspectivas	Estables												
DP hasta 1 año	Cat. 1												
DP más de 1 año	A+												
Bonos subord. ⁽²⁾	A	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 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>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Oct. 2022 ⁽³⁾	Oct. 2022 ⁽³⁾
Balance General						
Activos totales	45.008	52.779	61.840	69.495	73.547	274.431
Fondos disponibles	4.652	5.300	5.556	5.812	5.990	19.538
Colocaciones totales netas de provisiones	25.383	30.205	32.278	37.022	45.007	171.443
Inversiones	13.523	15.071	21.171	23.279	18.861	68.550
Activo fijo	1.003	1.625	1.979	2.224	2.181	7.701
Otros	448	577	856	1.158	1.508	7.199
Pasivos totales	33.600	40.605	48.936	55.248	58.202	220.414
Obligaciones con el público	12.259	14.179	20.231	24.513	49.060	173.234
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	11.668	13.590	19.686	23.912	23.885	78.871
A plazo	591	589	545	601	25.135	93.935
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	39	428
Depósitos de entidades financieras	28	41	48	78	1.814	15.035
Valores en circulación	20.278	22.252	22.824	23.739	0	3.178
Préstamos	0	0	1.672	2.546	2.646	5.849
Con Banco Central	0	0	1.668	2.538	2.640	5.834
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	0	0	4	8	6	16
Bonos subordinados	0	3.039	3.039	3.039	3.143	15.095
Otros pasivos ⁽⁴⁾	1.036	1.095	1.122	1.333	1.540	8.022
Patrimonio	11.408	12.173	12.904	14.247	15.345	54.017
Estado de Resultados						
Margen financiero total	3.262	3.474	4.010	4.685	4.185	18.164
Gasto en provisiones	0	85	805	218	191	1.449
Margen financiero neto de provisiones	3.262	3.389	3.205	4.467	3.994	16.698
Gastos de apoyo ⁽⁵⁾	2.413	2.662	2.577	2.963	2.855	12.205
Otros ingresos (gastos)	76	106	119	94	132	1.124
Resultado antes de impuesto	925	833	747	1.598	1.271	5.606
Utilidad (pérdida) del ejercicio	831	772	724	1.355	1.075	4.712

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. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados Financieros Interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Oct. 2022 ⁽²⁾	Oct. 2022 ⁽²⁾	
Márgenes y Rentabilidad							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,8%	6,3%	5,9%	6,4%	6,1%	6,9%	
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,5%	7,1%	7,0%	7,1%	6,8%	7,9%	
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,5%	6,9%	5,6%	6,8%	6,5%	7,3%	
Provisiones							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,0%	0,2%	1,4%	0,3%	0,3%	0,6%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	0,0%	2,4%	20,1%	4,7%	4,6%	8,1%	
Gastos de apoyo							
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	10,2%	9,4%	8,1%	8,3%	7,4%	8,3%	
Gastos de apoyo / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,5%	5,4%	4,5%	4,5%	4,7%	5,3%	
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	74,0%	78,6%	80,4%	66,3%	71,5%	73,1%	
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,0%	1,5%	1,1%	2,3%	1,9%	2,0%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,1%	1,7%	1,3%	2,4%	2,1%	2,5%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	69,3%	58,3%	49,1%	97,5%	89,0%	24,0%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,9%	1,6%	1,3%	2,1%	1,8%	2,1%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	7,5%	6,6%	5,8%	10,0%	8,4%	10,5%	
Respaldo Patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	26,8%	34,9%	49,0%	42,0%	29,2%	22,9%	
Pasivo exigible / Capital y reservas	23,6 vc	24,7 vc	28,7 vc	29,7 vc	31,2 vc	7,0 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,5 vc	3,6 vc	3,5 vc	3,7 vc	
Pasivo total ⁽⁵⁾ / Patrimonio	2,9 vc	3,3 vc	3,8 vc	3,9 vc	3,8 vc	4,1 vc	

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a octubre de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

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 financiero disponible en las estadísticas trimestrales 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.