

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

*Detalle de las calificaciones en Anexo

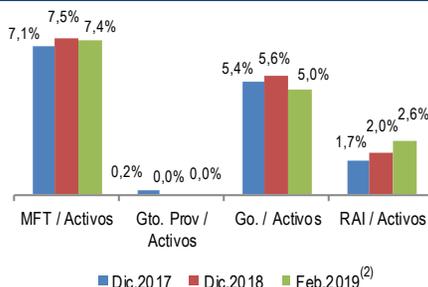
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada periodo)

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Activos totales	42.058	45.053	45.796
Colocaciones vigentes netas	21.059	25.163	26.623
Inversiones	13.060	13.523	12.960
Pasivos exigibles	30.526	32.587	33.337
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio neto	10.637	11.419	11.575
Margen fin. total (MFT)	2.816	3.267	559
Gasto en provisiones	90	0	0
Gastos operativos (GO)	2.146	2.460	378
Resultado antes Imppto. (RAI)	657	882	196

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

Indicadores Relevantes (1)



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

Respaldo Patrimonial

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

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	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

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analistas: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com
(562) 2757-0452

Fundamentos

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

ACAP es una asociación de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos y en los mercados de captaciones de fondos de los hogares y de financiamiento hipotecario para la vivienda. A febrero de 2019, se situaba en el segundo lugar del ranking de asociaciones, con un 23,6% de participación de mercado en términos de colocaciones brutas.

El plan estratégico de la asociación 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 calidad de servicio.

En los meses revisados, la institución mantiene márgenes operacionales estables, aunque inferiores a lo registrado por el sistema de asociaciones. A febrero de 2019, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedios alcanzó un 7,4% (8,2% para la industria).

Sin embargo, los retornos de ACAP mantienen una tendencia al alza, beneficiados por un menor gasto operativo en términos relativos y un acotado gasto en provisiones. A febrero de 2019, el resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio fue de 2,6%, superior al sistema comparable, que alcanzó un 1,9%.

La asociación cuenta con una amplia base patrimonial, la que se ha incrementado anualmente producto de la acumulación de sus excedentes, lo que mitiga en parte el riesgo de que la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas, dada su condición de asociación de ahorros y préstamos. En el periodo revisado, ACAP exhibe uno de los mayores índices de solvencia dentro de las asociaciones y de la industria financiera. A diciembre de 2018, el índice de solvencia fue de 26,8% y si bien era

menor a lo registrado en periodos anteriores, dadas las variaciones del riesgo del mercado, que han afectado al sistema financiero, se sostenía en rangos altos.

Los indicadores de la cartera de colocaciones de ACAP han presentado un buen comportamiento en términos crediticios. A febrero de 2019, la cartera vencida sobre colocaciones brutas totales fue de 0,6% (1,7% para el sistema), mientras que la cobertura de cartera vencida alcanzó las 2,0 veces, más alto que el sistema de asociaciones (1,3 veces).

El financiamiento de la sociedad se concentra en valores en circulación, observando que a febrero de 2019 un 62,4% del pasivo exigible correspondía a certificados financieros. Asimismo, las cuentas de ahorro representaban un 35,6%. No obstante, la entidad mantiene una alta diversificación de sus captaciones, la mayor parte de los pasivos exigibles provenía de hogares. Cabe destacar que por la condición de asociación, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

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. Adicionalmente, la entidad mantiene aprobada por la SIMV una línea de bonos subordinados por hasta \$3.000 millones, que permitiría mejorar los plazos y financiar el crecimiento de las colocaciones.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran el fuerte respaldo patrimonial y una cartera de créditos con riesgos controlados. Se espera que la asociación continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, y siga manteniendo una sana calidad de cartera, sin exposiciones individuales relevantes. Esto, con el objetivo de mantener la brecha positiva de sus retornos con respecto al promedio de las asociaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento 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
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1				
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	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.