

	Oct. 2018	Ene. 2019
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las calificaciones en Anexo

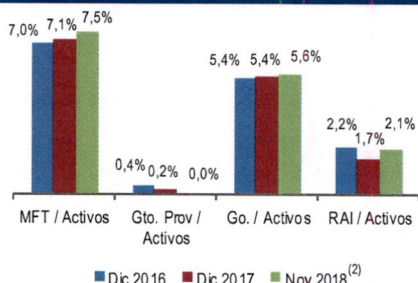
### Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Activos totales	37.313	42.058	44.379
Colocaciones vigentes netas	18.934	21.059	25.180
Inversiones	12.616	13.060	12.636
Pasivos exigibles	26.353	30.526	32.033
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio neto	9.985	10.637	11.369
Margen fin. total (MFT)	2.507	2.816	2.973
Gasto en provisiones	143	90	0
Gastos operativos (GO)	1.942	2.146	2.202
Resultado antes Impto. (RAI)	788	657	832

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2019.

### Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2018 se presentan anualizados.

### Respaldo Patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Índice de Solvencia (1)	36,6%	41,9%	29,0%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,6 vc	2,9 vc	2,8 vc

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

### 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 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 noviembre de 2018, Cibao se posicionaba en el segundo lugar del ranking de asociaciones, con un 23,7% de participación en colocaciones vigentes netas.

Cibao cuenta con una amplia base patrimonial, la que se ha incrementado anualmente, debido a la adecuada capacidad de generación de resultados y la continua capitalización de utilidades, 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.

El plan estratégico de la institución 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.

Los márgenes de la asociación muestran una tendencia al alza en los últimos años. A noviembre de 2018, el margen financiero total anualizado sobre activos totales promedios alcanzó un 7,5%.

La eficiencia lograda por ACAP, junto al acotado gasto en provisiones, han beneficiado los retornos de la entidad, obteniendo a noviembre de 2018 un indicador de resultado antes de impuestos anualizado sobre activos totales promedio de 2,1%, en línea con el sistema comparable.

La asociación ha presentado un buen comportamiento de la cartera de colocaciones, producto de su gestión crediticia. A noviembre de 2018, Cibao exhibió un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales de 0,8%, mientras que la industria alcanzó un 1,8%.

Asimismo, la entidad presentaba una cobertura de cartera vencida de 1,6 veces, mejor que el sistema de asociaciones (1,2 veces).

Por su condición de asociación, ACAP no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que el financiamiento de la institución se ha concentrado en pasivos con costos, principalmente valores en circulación. A noviembre de 2018, los certificados financieros representaron un 63,4% de los pasivos exigibles. No obstante, la entidad mantiene una alta atomización de sus captaciones, lo que mitiga, en parte, la menor diversificación relativa de sus fuentes de fondeo. A noviembre de 2018 un 95,1% de sus pasivos exigibles provenía de hogares.

Al igual que otras instituciones del sistema financiero, la asociación mantiene un descalce estructural de plazos producto de las condiciones del mercado de capitales nacional. Lo anterior, se compensa con colocaciones con tasas que pueden ser revisadas de forma periódica por contrato y con el alto nivel de inversiones líquidas, a noviembre de 2018, un 95,0% de la cartera de inversiones correspondía a instrumentos del Banco Central o Ministerio de Hacienda. De manera de mejorar el calce de plazos y financiar el crecimiento de las colocaciones, la entidad mantiene aprobada por la SIMV una línea de bonos subordinados por hasta \$3.000 millones.

A noviembre de 2018, el índice de solvencia de ACAP fue de 29,0%, menor a lo registrado en periodos anteriores, dadas las variaciones del riesgo del mercado en 2018, afectando a todo el sistema financiero. No obstante, éste se mantuvo como uno de los más altos dentro de las asociaciones y de la industria financiera.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran su fuerte respaldo patrimonial y una cartera de créditos con riesgos controlados. Se espera que la asociación continúe avanzando en eficiencia, acorde con sus inversiones, al tiempo que mantenga 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
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados <sup>(2)</sup>	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.