ASOCIACION CIBAO
DE AHORROS Y PRESTAMOS

19 de octubre de 2020

Señor
Gabriel Castro
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Gazcue

Asunto : Notificación de Hecho Relevante
Remisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle, por su naturaleza de hecho relevante, lo siguiente:

En octubre de 2020 la firma calificadora **Feller Rate** ratificó la Calificación de Riesgo **A+**, perspectiva estable a la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos y **A** para su emisión de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-121.

Atentamente,

José Luis Ventura Castaños
Vicepresidente Ejecutivo

ASOCIACION CIBAO DE AHORROS Y PRESTAMOS
Santiago, R.D.

Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN CIBAO DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
OCTUBRE 2020

	Julio 2020	Octubre 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

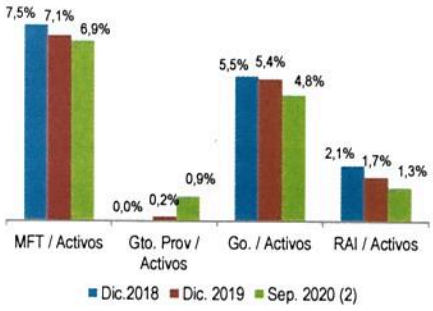
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Sep. 20
Activos totales	**45.008**	**52.779**	**58.531**
Colocaciones vigentes netas (2)	25.157	29.779	30.292
Inversiones	**13.523**	**15.071**	**19.332**
Pasivos exigibles	32.565	36.472	41.713
Obligaciones subordinadas	**-**	**3.039**	**3.117**
Patrimonio neto	11.408	12.173	12.675
Margen fin. total (MFT)	**3.262**	**3.474**	**2.875**
Gasto en provisiones	-	85	395
Gastos operativos (GO)	**2.413**	**2.662**	**2.019**
Resultado antes Impto. (RAI)	925	833	539

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 14 de octubre de 2020. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a septiembre de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Sep. 20
Índice de Solvencia (1)	**26,8%**	**34,9%**	**40,0% (3)**
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,3 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	**2,9 vc**	**3,3 vc**	**3,6 vc**

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + deuda subordinada; (3) Indicador a agosto de 2020.

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet

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 es una entidad de tamaño relevante en la industria de ahorros y préstamos, tanto en el financiamiento hipotecario, como en el mercado de captaciones de fondos de los hogares. A agosto de 2020, la entidad se situaba en el segundo lugar en colocaciones brutas y en captaciones, con una cuota de mercado de 25,0% y 25,8% del sistema de asociaciones, respectivamente.

Dada la crisis sanitaria, la asociación se enfocó, principalmente, en otorgar medidas de apoyo a sus clientes y mantener holgados niveles de liquidez y solvencia. Asimismo, realizó una revisión al presupuesto 2020, el que considera un crecimiento más pausado en la cartera de créditos, con menores resultados de última línea y mayores niveles de morosidad.

ACAP tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con importante proporción de créditos para la vivienda (62,1% a agosto de 2020). No obstante, las condiciones más restrictivas producto de la pandemia y las medidas de apoyo a los deudores han presionado a la baja los márgenes operacionales. A ello se agrega un avance del gasto por provisiones dado el incremento de la morosidad, lo que repercute en los niveles de rentabilidad. A septiembre de 2020, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,3% (1,7% en 2019).

La continua capitalización de utilidades ha permitido incrementar el patrimonio, lo que mitiga, en parte, el riesgo vinculado a que la entidad no cuente con accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas. A agosto de 2020, el indicador de solvencia de ACAP era 40,0%, superior al sistema de asociaciones (32,9%).

La calidad del portafolio se deterioró en el último periodo, reflejando un contexto económico más desfavorable y una cobranza menos activa entre marzo y junio de 2020. De esta forma, a septiembre de 2020, el indicador de cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial sobre colocaciones brutas fue de 3,2%, en comparación con un 1,4% exhibido al cierre de 2019.

La cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia decreciente, ante el incremento en la mora. A septiembre de 2020, el ratio fue de 0,7 veces, inferior a lo registrado al cierre de 2019 (1,0 vez). No obstante, la asociación espera poder terminar el año con una cobertura de provisiones de, por lo menos, 0,75 veces, lo que implicará un mayor gasto en provisiones para los últimos meses del año.

Por su condición de asociación, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando el financiamiento en valores en circulación, con un 49,8% del total de pasivos a septiembre de 2020. A su vez, un 37,9% de los pasivos correspondían a cuentas de ahorro y un 6,8% a bonos subordinados.

Perspectivas: Estables

El incremento en los niveles de morosidad producto del debilitado contexto económico, presionó el gasto por riesgo de crédito de la asociación. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones y las medidas de apoyo otorgadas a los clientes han afectado los márgenes operacionales, con efectos en los resultados de última línea.

En este contexto, las perspectivas "Estables" de ACAP consideran que, si bien el contexto actual implica una presión en la capacidad de generación de resultado y un deterioro en la calidad de cartera, la entidad cuenta con una sólida base patrimonial y posición de liquidez que dan soporte a su operación. En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando su perfil financiero y los ratios asociados a su portafolio de créditos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Asociación de 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 al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Aumento de la cartera vencida e impacto en la cobertura de provisiones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Ago. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul.19	Sep. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20
Solvencia (1)	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Bonos Subordinados (2)	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 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.