

	Ago. 2018	Oct. 2018
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las calificaciones en Anexo

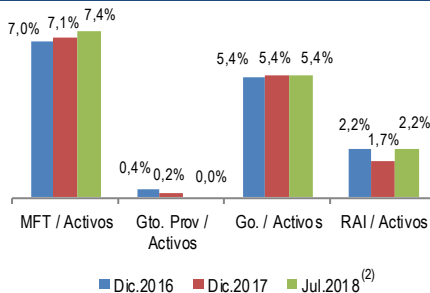
## Resumen financiero

(En millones de pesos de cada periodo)

	Dic. 16	Dic. 17	Jul. 18
Activos totales	37.313	42.058	43.594
Colocaciones vigentes netas	18.934	21.059	23.898
Inversiones	12.616	13.060	13.756
Pasivos exigibles	26.353	30.526	31.670
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio neto	9.985	10.637	11.110
Margen fin. total (MFT)	2.507	2.816	1.851
Gasto en provisiones	143	90	-
Gastos operativos (GO)	1.942	2.146	1.350
Resultado antes Impto. (RAI)	788	657	541

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de octubre de 2018.

## Indicadores Relevantes (1)



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

## Respaldo Patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Jul. 18
Índice de Solvencia (1)	36,6%	41,9%	37,9% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	2,6 vc	2,9 vc	2,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo. (2) Información a junio de 2018.

## 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.cl  
(562) 2757-0452

## Fundamentos

La calificación otorgada a Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) responde a un fuerte respaldo patrimonial, con un perfil de negocios, una capacidad de generación y un perfil de riesgos adecuados, y un fondeo y liquidez considerado moderado.

ACAP es una asociación de tamaño relevante en la industria comparable y en los mercados de captaciones de fondos de los hogares y en el financiamiento hipotecario para la vivienda. A julio de 2018, Cibao se posicionaba en el segundo lugar del ranking de asociaciones, con un 22,7% de participación en colocaciones totales netas.

La asociación cuenta con una amplia base patrimonial, la que se ha ido incrementando 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.

A julio de 2018, el margen financiero total de Cibao, medido sobre activos totales promedios fue superior a lo registrado en diciembre de 2017 y similar a los últimos meses, alcanzando un indicador de 7,4% anualizado.

Los retornos de ACAP han sido beneficiados por una mayor eficiencia y por un menor gasto en provisiones y castigos que la industria. La rentabilidad, medida como resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, alcanzaba un 2,2% anualizado a julio de 2018, en línea con las entidades comparables más cercanas.

La gestión crediticia de la asociación se desarrolla bajo un completo marco de políticas para sus distintos segmentos y productos. La administración y control de riesgo de crédito

de la entidad se ha reflejado en un buen comportamiento de la cartera de colocaciones. A julio de 2018, la entidad presentaba un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales de 1,0%, con una cobertura de 1,4 veces, mejor que el sistema de asociaciones, que exhibió un 2,0% y un 1,2 veces, respectivamente.

El financiamiento de la institución se ha concentrado en pasivos con costos, principalmente valores en circulación, al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes. A julio de 2018, los certificados financieros representaron un 63,0% de los pasivos exigibles. La baja diversificación relativa de las fuentes de fondos de la asociación se mitiga, en parte, con la alta atomización de sus captaciones. Específicamente, a julio de 2018 un 94,9% de sus pasivos exigibles provenía de hogares.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, ACAP ha presentado un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales, lo que es parcialmente compensado por un alto nivel de inversiones líquidas y colocaciones con tasas que pueden ser revisadas periódicamente por contrato. Asimismo, la entidad mantiene aprobada por la SIMV una línea de bonos subordinados por hasta \$3.000 millones. Los fondos provenientes de esta emisión mejorarán su calce de plazos y financiarán el crecimiento de las colocaciones.

A julio de 2018, el índice de solvencia de la asociación alcanzaba 37,9%, el más alto dentro de las asociaciones y uno de los mayores ratios en la industria en general.

## 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
Solvencia <sup>(1)</sup>	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP a más de 1 año	A+	A+	A+
Bonos Subordinados <sup>(2)</sup>	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.