

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos - CIBAO

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1(dom)

Información Financiera

Asociación Cibao	30/9/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	20.985	18.292
Patrimonio (RD\$ MM)	5.511	5.093
Resultado Neto (RD\$ MM)	418	412
ROAA (%)	2,84	2,35
ROAE (%)	10,52	8,43
Patrimonio / Activos (%)	26,26	27,84

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Related Research

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (CIBAO) reflejan la sólida capitalización, holgados niveles de liquidez y atomización de la cartera de préstamos. También consideran la decreciente, aunque todavía importante morosidad, el ajustado nivel de cobertura de las reservas, así como el entorno económico menos favorable.
- Los niveles de capitalización de CIBAO se consideran holgados y otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento y capacidad para absorber eventuales pérdidas, lo que además esta reforzado por las bajas concentraciones de la cartera en los principales deudores. Así, aún cuando en 2009 se produjo cierta recuperación de la rentabilidad (única fuente de generación de capital), el indicador de capitalización (patrimonio/activo) se redujo levemente hasta 26% a septiembre 2009 por el crecimiento del activo, pero aún es considerado sólido y es superior al promedio registrado por el subsistema de asociaciones, lo cual se espera que se mantenga.
- Los niveles de liquidez se consideran holgados, lo que mitiga la moderada concentración en los principales proveedores de fondos (en su mayoría institucionales) de 20% del total de fondos a septiembre 2009 y el inherente descalce estructural de plazos. Dado el moderado crecimiento de la cartera previsto para el futuro cercano, se espera que la liquidez se mantenga holgada, tal como se ha observado históricamente.
- Históricamente CIBAO ha tenido una cartera altamente atomizada, lo que es producto del predominante enfoque hacia el financiamiento de créditos hipotecarios para la vivienda. La morosidad se ha reducido consistentemente pero aún es elevada y superior a los registros históricos de la entidad y al promedio de asociaciones. A septiembre 2009, el traslado de algunas reservas hacia otro rubro y la ausencia de gasto en provisiones deterioraron las relaciones de cobertura de cartera y vencidos, las cuales se consideran ajustadas.
- Aunque el margen financiero de CIBAO se redujo, la rentabilidad se mantuvo adecuada debido a que no se realizó ningún gasto por provisiones y el registro de algunos ingresos no recurrentes. Se prevé que el bajo crecimiento económico y las menores oportunidades de inversión esperadas para el presente año y el siguiente limiten el volumen de ingresos, lo que podría resultar en una menor rentabilidad en el 2009.

Elementos Claves de la Calificación

- Amplias mejoras en la calidad del activo junto con un fortalecimiento del desempeño financiero aumentaría la calificación, mientras que una drástica reducción en la rentabilidad y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas podrían reducirla.

Perfil

- CIBAO inició sus operaciones en el año 1962. De acuerdo con su estrategia de negocios el principal enfoque de la cartera es en el sector hipotecario. A septiembre 2009, mantiene una participación de mercado de 25% del total de activos del sistema de asociaciones.

- Enfoque histórico ha sido y continuará siendo el financiamiento a la vivienda.
- Prudente crecimiento en 2009, con enfoque en fortalecimiento de los procesos internos.

Perfil

La Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (CIBAO) fue creada en la provincia de Santiago de los Caballeros en el año 1962, como una institución mutualista enfocada en promover el ahorro y facilitar préstamos para la vivienda. Común al resto de asociaciones, CIBAO era regulada en sus inicios por el Banco Nacional de la Vivienda; sin embargo, actualmente se encuentra sujeta a la regulación y supervisión de la Junta Monetaria de la República Dominicana y de la Superintendencia de Bancos y se rige bajo el mismo esquema normativo que aplica para las instituciones bancarias del país. Su creación obedeció a los requerimientos habitacionales imperantes en el país en los 60s, por lo que desde sus inicios la entidad ha estado totalmente enfocada al otorgamiento de créditos para la vivienda (adquisición de viviendas, construcción, remodelación, reparación, ampliación, etc.), sector que aún predomina en el actual portafolio de préstamos. De acuerdo con su estrategia de negocios, se pretende que los créditos para la vivienda continúen teniendo la mayor participación, a la vez que a diferencia de lo previsto a principios del año anterior, disminuya la incursión en créditos de consumo debido a la naturaleza de riesgo implícito de estos préstamos en medio de un entorno de inestabilidad operativo. A septiembre 2009, CIBAO mantiene una participación de mercado de 25% del total de activos del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, lo que representa un poco más del 3% del total de activos del sistema financiero nacional. CIBAO apoya sus operaciones en una red de distribución de 32 agencias de atención al público y 33 cajeros automáticos, concentrados principalmente en la zona del Cibao.

Durante el año 2008, la asociación estuvo inmersa en un proceso de reestructuración del proceso de crédito, lo que implicó la descentralización del análisis hacia las sucursales con un favorable efecto en los tiempos de respuesta. Asimismo y dadas las condiciones poco favorables de la economía, la entidad ha considerado mantener un prudente crecimiento del crédito y no expandir su presencia física. Por su parte, el enfoque para el año 2009, ha sido el lograr un mayor fortalecimiento de los procesos internos acorde con la implementación de la normativa de riesgo operacional cuya entrada en vigencia esta prevista para el próximo año.

Dado que la institución esta constituida como una sociedad mutualista, la misma esta gobernada y administrada por la Asamblea Depositantes y la Junta de Directores. La Asamblea de Depositantes se celebra una vez al año dentro del período de 120 días después del cierre de cada ejercicio fiscal. La Junta de Directores esta conformada por 11 miembros, quienes aunque no tienen una posición administrativa formal dentro de la estructura de la asociación, tienen un alto grado de involucramiento en los distintos comités, siendo estos: Crédito, auditoria, nombramientos y remuneraciones, gestión estratégica, mercadeo, entre otros.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterHouse para el período 2004-2008 e interinos para septiembre 2009. Los estados financieros de CIBAO han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentaron ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

Desempeño Financiero

Sistema Financiero Dominicano

Durante el año 2008, el incremento de la tasa de interés de referencia del BCRD como medida de política monetaria para frenar la inflación, resultó en presiones sobre la liquidez de las instituciones financieras, aumento de las tasas de interés a nivel sistémico e

- Menores avances en el margen financiero podrían provenir de los menores ingresos financieros y más lenta reprecación del pasivo a la baja.
- Niveles de eficiencia operativa continúan siendo más favorables que el promedio de asociaciones.
- Mayor ritmo de constitución de provisiones podría limitar avances en términos de rentabilidad.

importante desaceleración de la demanda de crédito. Aún cuando desde principios de 2009 las tasas han empezado a reducirse, se continúa manteniendo la baja demanda de crédito, a la vez que algunos deterioros de préstamos se han producido en algunos sectores particularmente vulnerables a las condiciones del entorno. La reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera y de generación de ingresos complementarios, así como las mayores necesidades de aprovisionamiento, han redundado en una menor ampliación de la rentabilidad de las instituciones. Por su parte, los niveles de liquidez son holgados dada la política monetaria expansiva y la baja colocación crediticia. Los principales agravantes para las instituciones particularmente las más pequeñas, continúan siendo la alta concentración en pasivos costosos y de corto plazo, las importantes concentraciones por clientes y el descalce estructural de vencimientos de activos y pasivos. En la actual coyuntura económica, los ajustados niveles de capitalización y niveles de reservas podrían ser insuficientes para enfrentar eventuales pérdidas, no previéndose que esto sea revertido en el corto plazo, ya que históricamente el sistema financiero dominicano ha tenido prácticas poco conservadoras de capitalización.

Principales Indicadores Financieros

	Asociación Cibao			Sistema de Asociaciones		
	Sep-09	Dec-08	Dec-07	Sep-09	Dec-08	Dec-07
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	7,13%	6,55%	6,44%	8,17%	6,87%	6,74%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	2,84%	2,35%	2,00%	2,37%	1,65%	1,59%
Gastos de Administración/Ingresos	51,81%	59,03%	54,96%	55,51%	68,12%	71,08%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	3,86%	4,25%	3,89%	4,83%	5,11%	5,11%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	26,26%	27,84%	27,96%	20,37%	20,56%	20,84%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	24,19%	25,58%	25,62%	17,59%	17,61%	18,05%
Solvencia Regulatoria	62,79%	69,92%	76,87%	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	75,30%	65,44%	76,06%	51,71%	51,68%	60,44%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	3,58%	0,00%	18,73%	17,61%	16,97%	12,43%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	3,55%	3,82%	7,34%	3,57%	3,24%	3,66%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	86,03%	97,90%	110,68%	90,77%	102,75%	84,16%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,45%	3,90%	6,63%	3,93%	3,15%	4,34%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

Los principales aspectos del desempeño financiero de CIBAO se destacan a continuación:

Ingresos Operativos

Los ingresos netos por interés (INI) continúan siendo la principal fuente generadora de recursos de CIBAO al representar 96% de los ingresos operativos netos a septiembre 2009 (promedio 2004-2008: 93%). Durante el año 2008 el INI se incrementó 12%, superior a lo registrado el año anterior y explicado por la importante expansión crediticia con relación a lo observado en 2007 y el alza en las tasas de interés que se produjo en la segunda mitad del año, lo que resultó en mayores ingresos tanto de cartera como por concepto de inversiones, ya que estas últimas tienen una relevante participación en el activo. Sin embargo, dicho incremento fue similar a la expansión de los activos, lo que resultó en una estabilidad del margen financiero (INI/Activo Promedio), el cual se situó en 6,6% a diciembre 2008, similar a lo observado en los últimos dos años y ligeramente por debajo de lo registrado por el subsistema de asociaciones a la misma fecha. Pese a que la demanda de créditos se ha reducido considerablemente en 2009 debido a la recesión económica en

la República Dominicana, dicho indicador ha mejorado como producto de una disminución más que proporcional del costo de fondos con respecto al rendimiento de los activos productivos ante la caída generalizada de las tasas de interés del mercado. En adelante, se espera que el menor crecimiento del activo particularmente de la cartera de créditos, las menores oportunidades de inversión en títulos a tasas relativamente altas como las pactadas en 2008, así como el poco espacio para continuar repreciando el pasivo hacia la baja, incidan en menores avances o un retroceso en el margen financiero.

Otros Ingresos Operativos

Los ingresos no financieros son explicados casi en su totalidad por comisiones por servicios. Los mismos han reducido su participación debido al incremento más que proporcional de los ingresos netos por interés, de tal forma que a septiembre 2009 representaron sólo 4% del total de ingresos netos (Promedio 2004-2008: 7%). Dada la naturaleza mutualista de la institución, los avances en el cobro de comisiones son muy paulatinos, por lo que no se prevén avances en esta materia en el mediano plazo.

Gastos No Financieros

CIBAO se ha caracterizado por presentar mejores relaciones de eficiencia que las registradas por el resto de asociaciones. Aún cuando esto se mantiene, las mismas se deterioraron a diciembre 2008 como producto de la evolución hacia una estructura organizativa más piramidal (implicó incrementos salariales y promociones, entre otros), lo que se tradujo en un incremento en los gastos de administración de 20% durante el año 2008, por encima de la inflación acumulada, a la vez que el crecimiento de los activos e ingresos fue inferior. Una vez realizados los gastos concernientes a los cambios en la estructura organizativa, a septiembre 2009 el ritmo de crecimiento de los mismos se ha reducido considerablemente, a la vez que se han generado mayores ingresos, lo que ha incidido en mejoras en el indicador de eficiencia. Así, la relación de gastos de administración a ingresos alcanzó 51,8% a septiembre 2009 (2008: 59%), mientras que la misma relación para el sistema de asociaciones fue de 55% promedio a la misma fecha. En adelante, aún cuando los gastos reducirían su ritmo de crecimiento debido a que la entidad no ha previsto expandirse físicamente ni realizar inversiones de gran envergadura, la menor expansión de los ingresos podría limitar posibles avances en la relación de eficiencia.

Gastos por Provisiones

Luego de haber absorbido un elevado 34% en promedio de la utilidad antes de impuestos y provisiones durante los años 2006 y 2007 por el deterioro de un importante volumen de créditos, el gasto por provisiones no ha ejercido presión sobre los resultados una vez constituidas las reservas para dicha cartera. Así, al cierre de 2008 no se crearon provisiones, mientras que durante 2009 dicho gasto no ha sido significativo, lo que ha permitido dar cumplimiento a lo establecido por el regulador, lo cual ha sido la política de la entidad hasta el momento. En opinión de Fitch, la atomización de cartera, la prudente participación en créditos de consumo, una buena gestión del segmento históricamente atendido, así como una holgada capitalización, son factores que han permitido a CIBAO mantener un nivel de reservas relativamente ajustada. En adelante, se espera que la calidad de la cartera continúe mejorando, por lo que no se prevé que el gasto en provisiones ejerza presión sobre los resultados.

Otros Ingresos No Operacionales

Tanto a diciembre de 2008 como a septiembre 2009, la principal fuente de generación de ingresos extraordinarios fue la venta de acciones de VISA Inc, mientras que el restante ha provenido de recuperación de activos castigados, disminución de provisiones para rendimientos por cobrar, compensación por manejo de pólizas de seguros, etc. Aunque en menor volumen, estas fuentes de ingresos se mantendrían a futuro dado el constante flujo de recuperación de rendimientos por cobrar y recuperaciones, estando su importancia en

cada periodo en función de la labor de cobranza y volúmenes recuperados.

Perspectivas

En un contexto de bajo crecimiento económico esperado, se prevé que la baja expansión crediticia y las menores oportunidades de inversión a tasas relativamente altas reduzcan el volumen de ingresos de CIBAO, limitando mayores avances en el resultado operacional tanto al cierre de 2009 como en 2010.

Administración de Riesgos

La Unidad de Riesgos creada en 2006, estaba enfocada en sus inicios en el monitoreo del cumplimiento de las exigencias del ente regulador, particularmente en lo que respecta a la medición del riesgo de liquidez y mercado; sin embargo más recientemente se ha creado una Vicepresidencia de Riesgos que tiene a su cargo el monitoreo de los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo, a la vez que incluye el área de cumplimiento. Dicha unidad conformada por 24 personas, depende de la Vicepresidencia Ejecutiva (anteriormente de la Gerencia Financiera) y participa en un Comité de Riesgos, el cual evalúa los resultados de las mediciones realizadas.

Históricamente, la mayor exposición de CIBAO ha sido el riesgo crediticio, proveniente tanto de la cartera de préstamos como del portafolio de inversiones. Como parte del proceso de aprobación de créditos, la solicitud de cada cliente debe contar con un título de propiedad, ya que todos los créditos, incluyendo los de consumo (excepto tarjeta de crédito), tienen garantía hipotecaria. Para la evaluación del riesgo crediticio de cada solicitante se utiliza la información provista por los burós de créditos, entre otras. Durante el año 2008 se capacitó y autorizó al personal de las sucursales para involucrarse en la elaboración del expediente, pre-análisis, firma de contrato y desembolso, lo que ha permitido hacer más eficiente el proceso, reduciendo el tiempo de 25 a 15 días en promedio. No obstante, la aprobación del crédito continúa estando centralizada en la oficina principal, involucrando al Gerente de Créditos, el Comité de Créditos o la Junta Directiva, según el monto de la exposición. No se cuenta con sistemas de *credit rating ni de credit scoring*, en el caso de este último porque el volumen de créditos de consumo no lo amerita; mientras que para analizar los créditos hipotecarios se utiliza los buró de crédito disponibles. A fin de dar seguimiento al comportamiento de pago de un crédito, existe una unidad especializada en su administración y cobro, que inicia gestiones a partir del primer día de vencida una cuota. Posteriormente se involucran diferentes instancias en el seguimiento del comportamiento de pago de los créditos, siendo estas el *call center* (de reciente creación), departamento legal interno y firma de abogados externa, dependiendo del monto y días de atraso de la exposición.

Riesgo Crédito

A diferencia de lo observado en años anteriores, durante 2007 y 2008, la cartera de créditos tuvo la mayor preponderancia en el activo productivo y exhibió un importante crecimiento promedio de 22%, similar a lo registrado por el subsistema de asociaciones. No obstante, a septiembre 2009 esta composición se revirtió, de tal forma que las inversiones tienen la mayor participación en el activo, lo que fue producto de las atractivas tasas de interés de los títulos del sector público a finales del año 2008, aunado a la baja demanda crediticia y la decisión de CIBAO de no tomar más riesgos para evitar posibles deterioros de cartera frente al alza de tasas de interés local y la inestabilidad del ambiente operativo. Así, la cartera de créditos de CIBAO se contrajo (-3%) durante los primeros 9 meses de 2009, a diferencia de la cartera del promedio de asociaciones cuyo crecimiento fue de 6%. De acuerdo con su estrategia, la entidad pretende mantener el predominante y tradicional enfoque hacia el financiamiento para la adquisición y remodelación de vivienda dirigido a la clase media alta, cuya participación en la cartera se ha incrementado hasta 61% a septiembre 2009 (2008: 58%), a costa de los créditos de consumo, los cuales se redujeron

- Descentralización en el proceso de análisis de crédito
- Decrecimiento de la cartera y mayor preponderancia del portafolio de inversiones en el activo productivo.
- Morosidad con tendencia a la baja aunque superior a registros históricos.

hasta 21% de los préstamos totales en 2009 (2008: 28%), dada la decisión de la asociación de ser más selectiva y más estricta para otorgar estos últimos por el riesgo implícito que conllevan, manteniendo como requisito indispensable que todos los créditos de consumo (excepto los de tarjeta de crédito que representan sólo 4% de la cartera total) cuenten con garantía hipotecaria. La cartera comercial (18% de la cartera total a septiembre 2009) corresponde en buena medida a financiamiento de capital de trabajo de empresas constructoras, a la vez que CIBAO no tiene intenciones de incursionar en créditos a la pequeña y mediana empresa por la ausencia de garantías reales.

Dada la predominante participación de la cartera hipotecaria, no existen concentraciones importantes de deudores, siendo que el saldo de los 20 mayores representó un bajo 13,8% de la cartera a septiembre 2009 (22,5% del patrimonio), lo cual compara muy favorablemente con el resto de asociaciones. Por regulación, las asociaciones no están autorizadas para otorgar créditos en moneda extranjera. La mayoría de las exposiciones cuenta con garantías hipotecaria (93%) y una baja proporción con garantía solidaria (7%).

Morosidad y Reservas

CIBAO ha logrado reducir gradual y consistentemente el indicador de morosidad (préstamos vencidos/cartera total) en los últimos 3 años hasta alcanzar 3,5% a septiembre 2009 (promedio 2006-2008:6,21%), producto en parte a algunas ejecuciones de activos. Cabe mencionar que la mayor incidencia de mora ha estado en los créditos comerciales, particularmente los interinos de construcción, cuya calidad crediticia es altamente propensa a ser perjudicada en momentos de crisis. Aún cuando la asociación ha implementado procesos y políticas de cobranza más estrictos, no se descarta que las condiciones del entorno económico desfavorezcan la calidad de algunos créditos, pero esto estaría mitigado por la atomización de la cartera. Así, el traslado de algunas reservas a la cuenta de bienes recibidos en pago, junto con la ausencia de gastos por provisiones, resultaron en el mantenimiento de relaciones poco conservadoras de reservas sobre cartera total y préstamos vencidos de 3,55% y 103% a septiembre 2009 respectivamente, inferiores a los observados históricamente por la entidad (promedio 2004-2008: 6% y 154%, respectivamente), aunque superiores al promedio del subsistema de asociaciones a la misma fecha. Fitch considera uno de los mayores desafíos de CIBAO es la sofisticación de su gestión de riesgo de crédito, que contribuya a preservar la adecuada calidad de la cartera de créditos.

Otros Activos Productivos

El portafolio de inversiones (43% del activo total a septiembre 2009) esta compuesto principalmente por títulos del Banco Central y Gobierno (38% del activo y 1,43 veces el patrimonio a septiembre 2009), lo que responde en buena medida a las limitadas oportunidades de inversión de las instituciones financieras dominicanas en un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado. El mismo esta compuesto de la siguiente manera: Requerimiento de encaje legal e instrumentos de renta fija en el Banco Central (92%), bonos soberanos de la República Dominicana (1%) y certificados de depósito en bancos comerciales y otras asociaciones (7%), calificados y sin ninguna concentración significativa en alguna entidad en particular. Vale mencionar, que aún cuando se espera un menor rendimiento de los instrumentos de Banco Central y la posibilidad de un incremento de las emisiones del gobierno en moneda local, CIBAO no ha previsto sustituir los títulos del Banco Central que venzan por estas nuevas emisiones, dado que su percepción de riesgo de ambos instrumentos no es la misma. Las inversiones se registran al costo por la poca profundidad del mercado secundario, sin embargo, la intención de la asociación es mantener los instrumentos hasta el vencimiento, particularmente los del Banco Central cuyos rendimientos se han reducido considerablemente en los últimos meses.

Riesgo de Mercado

No existe riesgo cambiario dado que por regulación las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera. El riesgo de tasa de interés está adecuadamente mitigado por la habilidad de la asociación de repreciar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos de 45 días en promedio. Común al resto del sistema financiero, CIBAO presenta descalce de vencimientos, lo que es reflejo del perfil de corto plazo de la totalidad del fondeo, así como de la alta proporción de créditos pactados a largo plazo (89% vence a un plazo superior a un año).

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana ya ha especificado los requerimientos de riesgo operacional. Para dar cumplimiento a dichos requerimientos, la asociación ya ha alcanzado un importante grado de avance en el levantamiento de políticas y procedimientos con el soporte de una empresa asesora.

Fondeo y Capital

La principal fuente de fondeo de CIBAO la constituyen los depósitos del público, con un claro predominio de los depósitos a plazo (76% del pasivo total a diciembre 2008), lo que es común al promedio de asociaciones. Históricamente CIBAO había registrado concentraciones en los 20 mayores depositantes muy bajas (promedio 2004-2006: 9%); sin embargo, en el año 2008 y a septiembre 2009 estas se incrementaron considerablemente hasta alcanzar 32% y 20%, respectivamente, lo que fue producto de la escasez de liquidez exhibida por el sistema financiero en 2008. Se destaca que 76% del saldo de los 20 principales depositantes a septiembre 2009 corresponde a inversionistas institucionales, particularmente administradoras de fondos de pensiones y en menor medida a empresas de seguro, en el caso de las últimas por reciprocidad de negocios. Los niveles de liquidez de CIBAO han sido históricamente holgados y superiores al promedio del mercado, lo que mitiga la concentración pasiva y el descalce de plazos, siendo que las disponibilidades y activos líquidos representaron un elevado 75,3% de los depósitos y otros fondos de corto plazo a septiembre 2009.

Históricamente CIBAO ha reflejado niveles de capitalización más sólidos que los registrados por el sistema de asociaciones. Los mismos otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas inesperadas. Esto se refleja en el indicador de capitalización (patrimonio/activo) de 26,3% a septiembre 2009, el cual se ha estrechado levemente con relación al promedio histórico (2004-2008: 28,3%) por el crecimiento del activo, pero se mantiene por encima del registrado por el subsistema de asociaciones de 20,4% a la misma fecha. Asimismo registra un elevado indicador de patrimonio libre de Fitch de 26,3% (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) lo que garantiza una adecuada calidad del patrimonio. Dado que se ha previsto un moderado crecimiento del activo para el presente año y el próximo, se espera que CIBAO mantenga una adecuada capitalización, lo que esta reforzado por las bajas concentraciones de cartera en los mayores deudores. Avances futuros en materia de capitalización, estarían directamente relacionados con un repunte de la rentabilidad, la cual podría estar limitada en el futuro cercano por una menor generación de ingresos financieros.

- Moderadas concentraciones pasivas.
- Holgados niveles de liquidez.
- Niveles de capitalización adecuados.

Balance General

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	9 meses Sep-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dec-05	12 meses Dec-04
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	8.677	8.918	6.815	5.682	4.679	4.517
2. Reestructurados	-	-	188	-	-	-
3. Vencidos	310	362	374	608	106	121
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(319)	(355)	(488)	(548)	(282)	(226)
TOTAL A	8.667	8.925	6.889	5.742	4.503	4.412
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	7.766	4.183	5.172	5.457	6.227	5.429
2. Colocaciones en Bancos	1.258	1.876	1.437	732	198	289
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	12	1	1	1	1	1
5. (Reservas para Inversiones)	(9)	(9)	(9)	(8)	(8)	-
TOTAL B	9.027	6.050	6.600	6.181	6.417	5.718
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	17.695	14.975	13.489	11.923	10.920	10.131
D. ACTIVOS FIJOS	535	549	525	453	361	302
E. ACTIVOS NO RENTABLES	2.755	2.768	2.726	2.740	2.787	2.110
1. Caja	157	141	133	98	68	56
2. Encaje Legal	1.916	1.983	1.914	1.795	1.690	1.280
3. Bienes Recibidos en Pago	26	7	2	0	5	13
4. Otros	656	637	677	847	1.024	761
F. TOTAL ACTIVOS	20.985	18.292	16.741	15.116	14.068	12.543
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	3.288	3.028	2.886	2.249	1.840	1.470
3. Plazo	11.715	9.791	8.767	7.955	5.103	4.486
4. Depósitos de Bancos	-	2	2	4	0	12
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	15.003	12.821	11.655	10.207	6.943	5.968
H. OTROS FONDOS	-	-	85	214	2.562	2.486
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	85	214	2.562	2.486
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	471	378	320	333	448	608
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	606	606	556	516	469	397
3. Utilidad del Periodo	418	362	280	198	564	725
4. Utilidades no Distribuidas	4.487	4.125	3.846	3.647	3.083	2.358
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	5.511	5.093	4.681	4.362	4.116	3.480
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.985	18.292	16.741	15.116	14.068	12.543
Inflación Acumulada	4,31%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,05	35,25	33,91	33,51	34,7	30,37

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

Estado de Resultados

Asociacion Cibao de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	9 meses Sep-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07	12 meses Dec-06	12 meses Dec-05	12 meses Dec-04
1. Intereses Cobrados	2.011	2.121	1.790	1.951	2.498	3.197
2. Intereses Pagados	(960)	(974)	(764)	(996)	(1.191)	(1.487)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	1.051	1.147	1.026	956	1.306	1.710
4. Ingresos por Comisiones	55	72	26	24	21	3
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(9)	43	74	68	59	7
6. Gastos de Personal	(327)	(371)	(264)	(217)	(214)	(216)
7. Otros Gastos Operativos	(242)	(374)	(355)	(297)	(257)	(247)
8. Provisiones para Préstamos	(21)	-	(119)	(249)	(66)	(166)
9. Otras Provisiones	(4)	(13)	(47)	(25)	(26)	(26)
10. RESULTADO OPERACIONAL	504	505	342	260	824	1.066
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	58	56	30	61	63	47
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	(7)	(6)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	562	560	372	322	879	1.107
14. Impuestos	(144)	(148)	(53)	(76)	(244)	(293)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	418	412	319	246	636	814
	Sep-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	10,52%	8,43%	7,06%	5,80%	16,74%	26,48%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,84%	2,35%	2,00%	1,68%	4,78%	7,29%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	3,42%	2,88%	2,14%	1,78%	6,19%	9,54%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)	3,82%	3,20%	2,33%	2,20%	6,61%	9,91%
5. Gastos de Administración/Ingresos	51,81%	59,03%	54,96%	49,08%	33,94%	26,89%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	3,86%	4,25%	3,89%	3,52%	3,54%	4,14%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,13%	6,55%	6,44%	6,55%	9,82%	15,31%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	10,52%	8,43%	7,06%	5,80%	16,74%	26,48%
2. Patrimonio/Activos Totales	26,26%	27,84%	27,96%	28,86%	29,26%	27,75%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	24,19%	25,58%	25,62%	26,66%	27,37%	25,88%
4. Patrimonio/Préstamos	61,33%	54,88%	63,45%	69,34%	86,02%	75,04%
5. Solvencia Regulatoria	62,79%	69,92%	76,87%	89,57%	102,54%	77,66%
6. Patrimonio Elegible/Activos	26,26%	27,84%	27,96%	28,86%	29,26%	27,75%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	16,60%	19,84%	21,62%	22,93%	28,06%	27,11%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	75,30%	65,44%	76,06%	83,74%	128,19%	127,42%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	57,77%	69,62%	59,11%	56,25%	64,86%	73,93%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,30%	0,00%	1,74%	4,49%	1,39%	3,43%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	3,58%	0,00%	24,24%	43,59%	6,94%	13,03%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,55%	3,82%	6,62%	8,71%	5,90%	4,87%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	103,10%	97,90%	130,39%	90,16%	265,53%	186,21%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,45%	3,90%	5,07%	9,67%	2,22%	2,61%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-0,17%	0,15%	-2,43%	1,37%	-4,27%	-3,00%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,29%	0,08%	0,03%	0,00%	0,10%	0,29%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	1,45%	2,87%	0,01%	0,10%	0,00%

* En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos