

	Feb. 2016	Mar. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

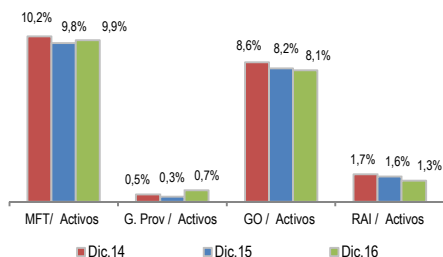
### Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic. 14	Dic.15	Dic.16
Activos Totales	2.315	2.574	2.948
Colocaciones vigentes netas	1.494	1.756	2.062
Inversiones	416	331	358
Pasivos exigibles	1.773	1.986	2.319
Patrimonio neto	493	538	571
Margen Fin. Total (MFT)	231	239	275
Provisiones por riesgo	10	8	20
Gastos operativos (GO)	195	201	223
Resultado antes de imp. (RAI)	38	38	36

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SIB), salvo que se indique otra cosa.

### Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre Activos totales promedio.

### Respaldo Patrimonial

	Dic. 14	Dic.15	Dic.16
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,8 vc	4,1 vc

### 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

Analistas: Carolina Ghiglini F.  
carolina.ghiglini@feller-rate.cl  
(562) 2757-0400

## Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Asociación Bonaio de Ahorros y Préstamos (ABONAP) se fundamenta en su adecuado respaldo patrimonial y perfil de riesgos. Asimismo, considera un perfil de negocios, fondeo y liquidez, y capacidad de generación moderados.

ABONAP es una asociación de tamaño pequeño a nivel nacional, pero con una participación relevante en la provincia de Monseñor Nouel. Se encuentra posicionada en segmentos de clientes de ingresos medios y bajos, manteniendo el séptimo lugar del ranking de colocaciones en la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, con un 2,2% a noviembre de 2016.

La entidad mantiene una cartera de colocaciones esencialmente minorista, con una mayor proporción de créditos comerciales y de consumo, y, en menor medida, de créditos hipotecarios. Su estrategia considera un crecimiento sostenido y a tasas similares tanto en captaciones del público como en colocaciones, estas últimas con énfasis en pymes y consumo. Dicha expansión es sustentada por una adecuada administración de los riesgos y el foco en la rentabilización tanto de canales como de negocios.

Sus márgenes se mantienen por sobre el promedio del sistema de asociaciones y de los bancos múltiples, gracias a un menor costo financiero, beneficiado de una proporción importante de cuentas de ahorro, junto con un bajo endeudamiento. Su margen financiero total sobre activos alcanzó a 9,9% en 2016.

La morosidad de sus colocaciones se ha reducido desde 2012, exhibiendo niveles de cartera vencida inferiores al promedio de la industria, debido al fortalecimiento de la gestión de originación y recuperación. Gracias a ello, su gasto en provisiones sobre activos totales promedio se ha mantenido bajo durante los últimos cuatro años, alcanzando en 2016 un 0,7% frente a un 1,0% del sistema.

Debido a su enfoque minorista, los gastos

operativos se han mantenido altos, con indicadores de gastos sobre activos y margen financiero neto desfavorables respecto a pares y a la industria. Aun así, entre 2014 y 2016, los gastos de apoyo sobre activos disminuyeron desde 8,6% a 8,1%; mientras que los gastos de apoyo sobre margen financiero neto pasaron desde 88,3% a 87,7% en el mismo período.

Con todo, los retornos de ABONAP se han mantenido estables en los últimos años, pero siempre por debajo del promedio de la industria. En 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio alcanzó un 1,3%, inferior a los ratios del sistema de asociaciones y de los bancos múltiples (1,9% y 2,2%, respectivamente).

Por su naturaleza de asociación, la entidad tiene limitaciones en su giro de negocios y en su estructura de gobierno. Esto, debido a que no tienen accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, el contar con una amplia base patrimonial, producto de la acumulación de sus excedentes, mitiga dicho riesgo. En noviembre de 2016, el índice de solvencia alcanzó 27,9%, en línea con el promedio de la industria.

Las asociaciones, a diferencia de los bancos múltiples, no pueden contar con captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento proviene exclusivamente de pasivos con costos, mayormente cuentas de ahorro y certificados financieros. Si bien la estructura de fuentes de fondeo de ABONAP es poco diversificada, la alta captación desde personas favorece su atomización y las cuentas de ahorro le otorgan mayor plazo y estabilidad.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran la estabilidad en su posicionamiento de mercado e indicadores financieros.

Feller Rate espera que la entidad mantenga controlado el riesgo de su cartera y que su estrategia de crecimiento se acompañe de un adecuado respaldo patrimonial.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Amplia base de ahorrantes, estable y atomizada, que favorece un bajo costo de fondeo.
- Extensa trayectoria y buen posicionamiento en la región en donde opera.
- Adecuado respaldo patrimonial.

#### Riesgos

- Estructura de propiedad sin socios capitalistas, con acceso limitado a nuevos recursos ante situaciones adversas.
- Retornos inferiores al promedio del sistema, producto de sus elevados gastos de apoyo que perjudican su eficiencia operacional.
- Fondeo relativamente menos diversificado.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Moderado. Entidad de tamaño pequeño a nivel nacional, pero con una posición relevante en su región y una actividad relativamente diversificada.*

**Propiedad**

Asociación Bonaó de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro y de carácter mutualista.

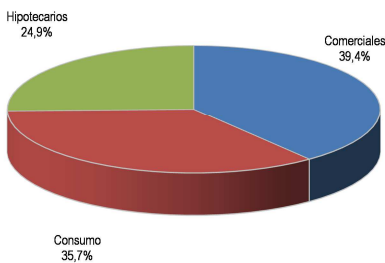
La Asamblea de Asociados es el órgano máximo de gobierno corporativo, que delega en el Consejo de Directores la representación, gestión, control y vigilancia de la asociación. Este último está conformado por 10 miembros.

La entidad tiene una estructura de comités y comisiones cuya misión es evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario.

Por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Dicho riesgo es mitigado, parcialmente, por su amplia base patrimonial.

**Colocaciones totales por segmentos**

Diciembre de 2016



**Diversificación de negocios**

*Ingresos relativamente diversificados gracias a presencia en diversos segmentos de mercado*

La Asociación Bonaó de Ahorros y Préstamos (ABONAP) es una entidad de carácter mutualista que inició sus operaciones en mayo de 1970 y opera bajo las regulaciones establecidas por la Junta Monetaria y la supervisión de la Superintendencia de Bancos (SIB).

ABONAP se dedica, principalmente, al otorgamiento de préstamos comerciales, de consumo, y para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas. Así también capta recursos del público a través de la oferta de cuentas de ahorros, a plazo y certificados financieros (valores en circulación) y contratos de participación. Sus ingresos provienen mayoritariamente de los ingresos netos de intereses.

La entidad está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, y a diciembre 2016 tenía una cartera cercana a RD\$2.100 millones, que ponderaba en mayor medida créditos comerciales (39,4%) y de consumo (35,7%), dejando una menor porción a créditos hipotecarios (24,9%). Esto, a diferencia de sus competidores y del promedio de la industria de asociaciones, que se concentra mayormente en hipotecarios con menor presencia en créditos comerciales. La mayor actividad relativa en créditos comerciales versus hipotecarios, beneficia a ABONAP en un menor riesgo crediticio. Además, el mayor énfasis que la entidad está dando a las pymes, saliendo de grandes corporaciones, debiera contribuir a profundizar la atomización de la cartera.

A diciembre de 2016, contaba con 7 oficinas distribuidas en la provincia de Monseñor Nouel: Bonaó, Maimón y Piedra Blanca; Pedro Brand, en la provincia de Santo Domingo y Villa Altigracia en la provincia de San Cristóbal, así como una red de 16 cajeros automáticos distribuidos en diferentes comunidades.

**Estrategia y administración**

*Crecimiento sostenido con riesgo acotado e incremento de la rentabilidad, apuntando al segmento pyme y a nuevos puntos de servicios*

La estrategia de la institución consiste en proveer financiamiento para pequeñas empresas, personas y viviendas. Su enfoque principal está en provincias contiguas al Distrito Nacional de Santo Domingo. La dirección estratégica se ha orientado a los segmentos socioeconómicos C y D, por ser estos los que predominan en las comunidades donde ABONAP tiene presencia. Sus competidores son principalmente; asociaciones de ahorros, cooperativas y bancos de ahorro y crédito.

Como se indicó, la asociación ha mantenido tradicionalmente una cartera de colocaciones balanceada, con similar proporción de créditos de consumo, hipotecarios y comerciales. Sin embargo, el plan estratégico fijado por la administración para el período 2016 - 2018 contempla reestructurar la cartera, expandiendo su segmento más relevante de préstamos comerciales, específicamente, el de pequeñas y medianas empresas, en busca de mayor rentabilidad.

La entidad cuenta con sus procesos y productos fortalecidos, gracias a la implementación de un nuevo Core bancario en 2015, que ha permitido mejorar la eficiencia de las operaciones y la calidad de los productos y servicios ofrecidos. Adicionalmente, en 2016 ante el requerimiento del uso de la tecnología de chip para las tarjetas de crédito, la empresa trabajó en la certificación del producto conforme al estándar EMV, lanzando la nueva tarjeta a fines de 2016.

Para 2017, el principal proyecto es fortalecer la banca por internet, fundamentalmente con el propósito de abarcar un público más joven, en línea con lo que han venido desarrollado otras entidades de la industria.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

## Posición de mercado

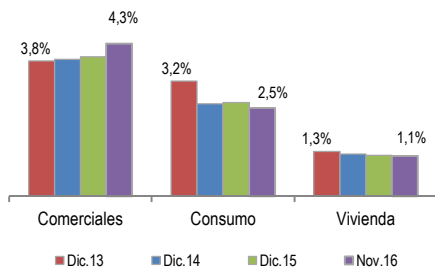
*Fuerte presencia en la provincia de Monseñor Nouel*

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos dominicanos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones que ascendió a RD\$96.907 millones a diciembre de 2016 (10,5% del sistema financiero). La participación de mercado de ABONAP se ha mantenido estable desde 2011. A noviembre de 2016, era de 2,2%, ubicándose en el séptimo lugar del sistema de asociaciones. Al incorporar a los bancos múltiples en la medición, su participación a la misma fecha fue de 0,2%.

Debido a que, por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no está autorizada a ofrecer cuentas corrientes, sus fuentes de financiamiento adquieren gran relevancia. Al cierre de 2016, la entidad mantenía el séptimo lugar en el ranking como captador de recursos del público en la industria de asociaciones con un 1,9%. Cabe señalar, que esta posición de mercado también se ha mantenido estable durante los últimos seis años.

En la provincia Monseñor Nouel, ABONAP tiene una participación en el mercado de colocaciones de 31%, mientras que en el mercado de captaciones esta asciende a 19%. Para incrementar este porcentaje, la institución ha definido directrices en base a un mejor rendimiento de las inversiones, crecimiento de activos, nuevas sucursales, agencia bancaria e instalación de más cajeros automáticos.

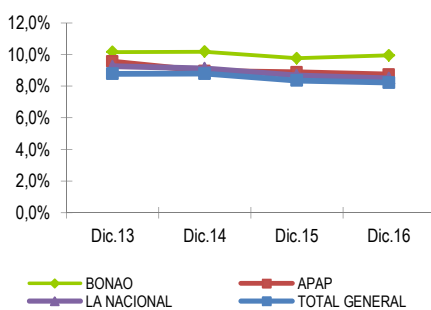
## Participación en colocaciones por segmento



Nota: participación de mercado respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

## Margen financiero total

Ingreso operacional total / Activos totales promedio



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN

*Moderado. Altos márgenes y bajo gasto en riesgo, contrarrestados por elevados gastos operativos que se traducen en una rentabilidad menor al promedio del sistema.*

## Ingresos y márgenes

*Márgenes operacionales sostenidamente altos y por sobre el promedio de la industria, reflejan la consistencia de su estrategia*

Los ingresos de ABONAP corresponden principalmente a intereses y comisiones de su cartera de créditos, que se complementan con intereses por inversiones en valores. La tendencia durante los últimos cuatro años ha sido positiva gracias al crecimiento de sus activos productivos. Ello generó en 2016 un aumento de su ingreso operacional bruto de 13,5% respecto al año anterior, a pesar de un incremento en los gastos financieros. Asimismo, los ingresos por comisiones por servicios también tuvieron un buen desempeño durante el último ejercicio, junto a un importante ahorro en los gastos operacionales, traduciéndose en un aumento de un 15,1% de los ingresos financieros totales respecto de 2015.

Si bien los márgenes en relación a los activos de los últimos años han caído con respecto a la historia precedente, se mantienen sobre el ratio promedio del sistema de asociaciones y de los bancos múltiples. El margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 9,9% a diciembre de 2016, versus 8,2% del sistema. Entre otros factores, sus márgenes se benefician de un menor endeudamiento y una mayor proporción de captaciones provenientes de minoristas en comparación a sus principales competidores, lo que se traduce en un menor costo financiero.

## Gasto en provisiones

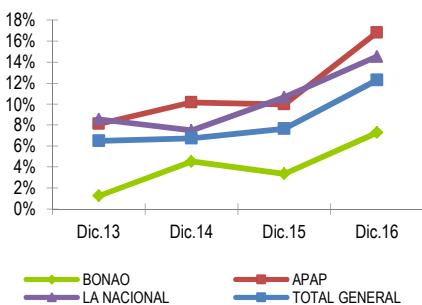
*Los gastos en provisiones se mantienen menores a los del promedio de la industria y de sus principales competidores*

ABONAP presentó en 2016 un mayor gasto en provisiones, respecto de 2015, derivado del crecimiento de la cartera de créditos y de un deterioro en el comportamiento de pago a nivel de la industria en general. Sin embargo, a pesar de un deterioro en los ratios de gastos de provisiones con respecto a activos e ingresos, estos se comparan favorablemente con respecto a los del promedio de la industria y de sus pares. Lo anterior, gracias a la atomización de la cartera y a diversas acciones llevadas a cabo por la administración a partir de 2013 que permitieron mejorar los indicadores de morosidad, disminuyendo el gasto en riesgo.

Específicamente, entre 2015 y 2016, el gasto en provisiones tanto al medirlo sobre el ingreso operacional total como sobre los activos totales promedio, pasó de 3,3% a 7,3% y de 0,3% a 0,7%,

## Gasto en Provisiones

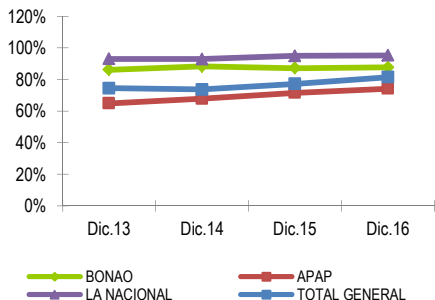
Gasto en provisiones / Ingresos operacionales totales



Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

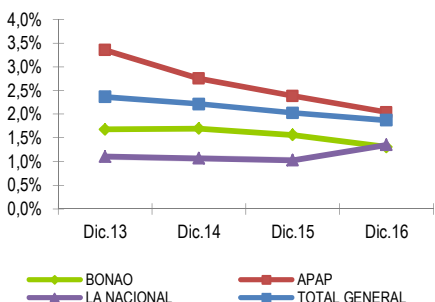
### Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto

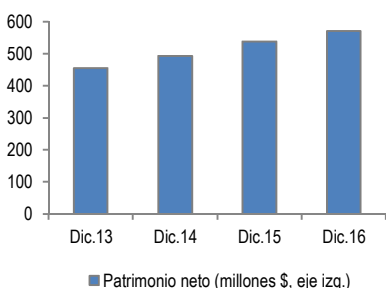


### Rentabilidad

Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio



### Patrimonio



respectivamente. A pesar de este retroceso en los ratios, estos se ubicaban muy por debajo de los índices de 12,3% y de 1,0% exhibidos por el sistema de asociaciones para cada uno de los indicadores al cierre de 2016.

### Gastos operacionales

*Mantiene un alto nivel de gastos debido a su menor escala y modelo de negocios minorista*

Su marcada orientación de préstamos hacia clientes minoristas con un requerimiento más intensivo de canales de atención y procesamiento de transacciones, lleva a la institución a presentar mayores niveles de gastos operacionales en relación a su ingreso operacional neto respecto de sus pares y bancos múltiples. Entre 2012 y 2016, el ratio promedio fue 88,4%. La industria de asociaciones registró en el mismo período un 77,4%, mientras que los bancos múltiples exhibieron un 78,8%.

Entre 2011 y 2016, ABONAP logró generar continuas eficiencias de los gastos operacionales respecto de sus activos totales, aun cuando en el mismo período, realizó diversas inversiones en infraestructura y tecnología. Específicamente entre 2015 y 2016, este ratio disminuyó desde 8,2% a 8,1%, su nivel más bajo en los últimos siete años. Aun así, este se ubicaba por sobre la industria de asociaciones, que al cierre de 2016 registró un 5,9%.

### Rentabilidad

*Mantiene retornos menores que el promedio de la industria*

Si bien la entidad presenta indicadores de márgenes y gastos en provisiones más favorables que la industria de asociaciones y bancos múltiples, ello es contrarrestado por los elevados gastos de apoyo. Su escala relativamente pequeña y un modelo minorista intensivo en canales de atención se traducen en una rentabilidad comparativamente más baja.

A diciembre de 2016, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio alcanzó un 1,3%, comparado con el 1,9% de la industria de asociaciones y un 2,2% de los bancos múltiples.

### RESPALDO PATRIMONIAL

*Adecuado. Alto índice de solvencia, en línea con el promedio de la industria de asociaciones y bancos múltiples.*

Por definición, las asociaciones de ahorros y préstamos no tienen accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, en el caso de ABONAP esta debilidad se compensa parcialmente por su amplia base patrimonial.

A su vez las asociaciones de ahorros y préstamos, deben constituir un fondo de reserva legal mediante el traspaso de utilidades acumuladas. Para crear dicha reserva, deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas, hasta cuando el fondo alcance la quinta parte del ahorro total. La entidad no reparte dividendos entre sus asociados, con lo que sus excedentes, de generarse, son llevados a patrimonio.

En 2016, se hizo una reclasificación de créditos de consumo y comerciales con garantía hipotecaria, que estaban erróneamente caracterizados como préstamos de vivienda, para efectos del ratio de capital regulatorio. Debido a que los créditos hipotecarios para vivienda ponderan con menor riesgo que aquellos para otros fines, esta reclasificación impactó sobre el índice de solvencia, corrigiéndolo a la baja pero manteniéndolo dentro de los rangos más altos de la industria. Es así como a diciembre de 2016, el índice de solvencia alcanzó a 27,9%, muy por sobre el límite normativo de 10% y del promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos y bancos múltiples que registraron un 28,8% y 15,6%, respectivamente.

La continua capitalización de los resultados le ha permitido a la entidad fortalecer su patrimonio a una tasa anual promedio de 7,0%, en los últimos cinco años. Al cierre de 2016, su patrimonio alcanzó a RD\$570,9 millones, equivalente a un crecimiento de 6.0% en comparación a 2015.

Solvencia  
PerspectivasBBB+  
Estables**PERFIL DE RIESGOS**

*Adecuado. Su disciplina en administración y control de riesgo se ha reflejado en un buen comportamiento de la cartera.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo***Gestión global de los riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco*

El Consejo de Directores, conformado por 10 miembros, es el organismo superior en el que la Asamblea General de asociados delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación. Sus miembros son designados en Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados, teniendo el actual Consejo vigencia hasta abril de 2017.

En 2016 la institución siguió reforzando su estructura de gobierno corporativo, con la asesoría de una empresa externa. Así, los comités principales son, entre otros: (i) Comité de Auditoría; (ii) Comité de Gestión Integral de Riesgos; (iii) Comité de Riesgo Operacional; (iv) Comité de Crédito; (v) Comité de Cumplimiento; (vi) Comité de Nombramientos y Remuneraciones; (vii) Comité de Tecnología y Seguridad de la Información.

La administración está encabezada por la vicepresidencia ejecutiva, a quien reportan directamente 5 direcciones departamentales: finanzas, riesgo, negocios, operaciones y tecnología y el gerente de capital humano. Este equipo ejecuta las funciones claves de las distintas áreas operacionales, teniendo como objetivo el mejor desempeño del plan estratégico.

Las políticas y procedimientos en materia de gestión de riesgos son establecidas por el Consejo de Directores, que delega esta materia al Comité de Gestión Integral de Riesgos. Este, debe desarrollar un sistema robusto de monitoreo y establecer controles para gestionar proactivamente los riesgos con el fin de ser razonablemente compensados por los riesgos asumidos. Dicho comité sesiona de manera ordinaria una vez al mes y contempla sesiones extraordinarias, si así se precisa.

ABONAP tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, así como con políticas de aprobación, renegociación y cobranza, entre otras. Sus políticas están establecidas en manuales aprobados por el Consejo de Directores y son actualizadas periódicamente, sujetas a la aprobación del mismo Consejo.

Las decisiones de crédito son tomadas en base a una estructura de aprobación para los distintos tipos de crédito, montos, plazos y otras condiciones, con atribuciones que van desde los gerentes de oficina, hasta el Consejo de directores. Todas las decisiones además se apoyan en distintas herramientas de análisis manual y automatizado. Todos los créditos son evaluados de manera individual y requieren la firma de autorización de acuerdo a la estructura de atribuciones definida en la política.

El departamento de monitoreo de riesgo de liquidez y de mercado es el encargado de la ejecución de la política relacionada a la exposición a riesgo de liquidez, previamente aprobada por el Consejo de Directores. Esta describe las fuentes de liquidez, estrategias de inversión, organismos involucrados, operaciones de moneda extranjera y límites aprobados de manera específica.

Complementariamente, se realizan otras actividades orientadas a la gestión del riesgo de mercado, como la creación y envío semanal del *dashboard*, que contiene todas las informaciones sobre tasas de cambio y tasas de interés, las reuniones mensuales que realiza el Comité de Riesgos (donde se muestra el comportamiento al cierre de cada mes), revisión de las informaciones enviadas a la SIB y detección y corrección de cualquier inconveniente con las informaciones requeridas por el regulador.

ABONAP cuenta con un Manual de Riesgo Operacional cuyo objetivo es establecer la metodología y procedimiento de identificación, admisión, medición, seguimiento e integración de los riesgos operacionales, que permitan mantener el perfil de riesgos dentro de los niveles de tolerancia fijados por el Consejo de Directores. Este manual que representa un apoyo para el crecimiento del negocio, aplica a todas las áreas y sus procesos, así como también personas, factores externos, procesos o tecnología de la información, que sean susceptibles de riesgo operacional.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

**Riesgo de la cartera de colocaciones**

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Crecimiento colocaciones netas <sup>(1)</sup>	5,1%	17,6%	17,4%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	2,2%	2,1%	2,3%
Gasto provis. / Coloc. brutas promedio	0,7%	0,5%	1,0%
Gasto provis. / Margen fin. Total	4,5%	3,3%	7,3%
Bienes recib. en pago / Activos totales	0,5 %	0,2%	0,5%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,0%	0,0%	0,3%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,4%	0,4%

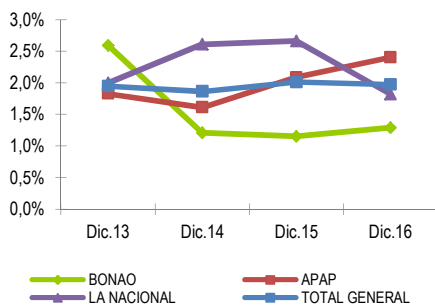
(1) Crecimiento nominal

**Cartera con atraso y cobertura**

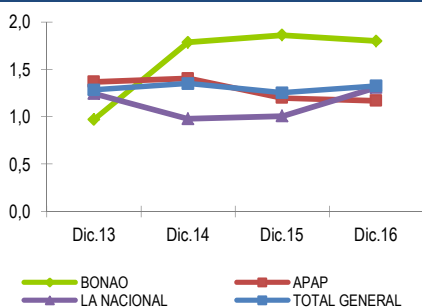
	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Cart. Venc. <sup>(1)</sup> + Cob. jud. / Coloc. brutas	1,2%	1,1%	1,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,8 vc	1,9 vc	1,8 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 90 días.

**Cartera vencida sobre colocaciones**



**Cobertura de provisiones sobre cartera vencida**



Respecto a los sistemas que usa la institución para la gestión interna, se destaca la incorporación de un nuevo Core bancario llamado *Sisf Financial*, del cual dependen todos los procesos para el manejo de clientes, productos financieros y contabilidad. Con esta nueva herramienta se pretende conseguir de manera más eficiente la información, así como mejorar muchos de los procesos actuales.

La entidad también tiene otros sistemas como: i) *Monitor Plus*, que se utiliza para el manejo de transacciones financieras riesgosas, el cual emite una alerta a los usuarios administradores cuando se registran operaciones que representan riesgos; ii) *Itranscard*, para el manejo de las tarjetas de débito y crédito; iii) *Credit Scoring*, sistema enlazado al padrón electoral, que se utiliza para evaluar los créditos que son solicitados, emitiendo una condición de aceptación o rechazo acorde a los parámetros establecidos previamente; y iv) *Vocom*, sistema que se alimenta de las informaciones del Core bancario con actualización diaria, que permite la gestión de cobros a través de llamadas, con el cual los clientes de préstamos son contactados para gestionar los créditos en atraso.

**Concentración del riesgo y exposiciones relevantes**

*Principal activo es la cartera de colocaciones, la que exhibe una relativa diversificación por sector y atomización*

A diciembre de 2016, las colocaciones brutas totales representaban un 72,5% de los activos de ABONAP, levemente superior al 70,5% de 2015. La estructura de colocaciones, en línea con la estrategia actual, presenta una tendencia hacia una mayor participación del segmento comercial, el cual en 2013 representaba un 34,7% del portafolio, mientras que al cierre de 2015 y 2016 constituyó un 38,5% y 39,4%, respectivamente.

El ratio de colocaciones como porcentaje del total de activos se ubicaba en un nivel superior al de la industria (60,0%), exhibiendo una menor presencia relativa de inversiones en instrumentos financieros, pero mayor proporción de fondos disponibles en la estructura de balance respecto de la industria (12,2% y 11,4% para ABONAP, versus 26,5% y 10,5%, para el sistema, respectivamente).

ABONAP se favorece de una cartera con baja concentración por deudores. En este sentido, si bien el segmento consumo se caracteriza por un mayor riesgo relativo, se trata de un portafolio altamente atomizado. Las exposiciones individuales máximas se consideran acotadas, representando los 20 mayores deudores un 6,9% del total de colocaciones brutas de la institución.

**Crecimiento y calidad de los activos**

*Liderando crecimiento de la industria, con ratios de calidad de cartera relativamente controlados*

Durante los últimos cinco años, ABONAP ha crecido un 10,6% en promedio, en línea con la industria de asociaciones. No obstante, en los últimos dos años su ritmo de crecimiento fue superior, promediando un 17% frente a un 14% de la industria de asociaciones, entre 2015 y 2016.

La expansión del último año estuvo en línea con la estrategia, liderada por las colocaciones comerciales, seguidas de consumo y en menor medida por hipotecarias, representando respectivamente, 44,6%, 42,0% y 7,9% del crecimiento total entre diciembre 2015 y noviembre 2016.

La entidad ha logrado mantener bajos niveles de cartera vencida sobre colocaciones, promediando un 1,2% los últimos tres años. A diciembre de 2016 el indicador fue de 1,3%, comparándose favorablemente con el 2,0% alcanzado por la industria de asociaciones y el 1,5% de la industria de Bancos Múltiples. Por su parte, a la misma fecha la cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 1,8 veces, superior a la del sistema de asociaciones (1,3 veces) e igual a la de bancos múltiples.

Al cierre de 2016, las carteras de créditos comerciales y de consumo exhibieron un nivel de morosidad de 1,7% y 2,0% respectivamente, mientras que la cartera hipotecaria no registró mora, promediando un 1,3% para el total de los créditos. Los ratios fueron levemente superiores a los obtenidos el 2015 que alcanzaron a 1,1%, 1,4% y 1,0%, respectivamente, pero en línea con la estrategia de mantener la morosidad bajo el 2,0%.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Feller Rate espera que la entidad mantenga sus ratios de mora controlados, en línea de los niveles de los últimos años, en un contexto de mayor actividad.

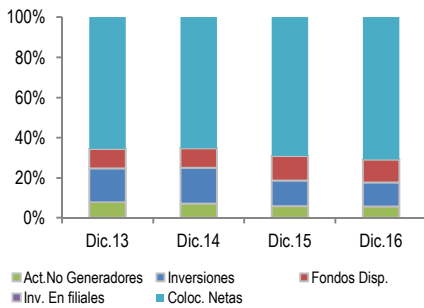
### Historial de pérdidas

*Pérdidas de cartera se sitúan en niveles bajos*

Durante los últimos cinco años, el nivel de pérdidas por castigo ha registrado un promedio de RD\$7 millones por año. Al medir los castigos sobre colocaciones brutas promedio se observa un promedio de 0,4%, registrándose el nivel más alto en 2012 cuando ascendió a 0,9%.

En 2016, las pérdidas superaron levemente los RD\$7,7 millones, exhibiendo un ratio de 0,4%. Como ha sido históricamente, los castigos estuvieron vinculados en su mayoría a deudores personas (90,4%) y, en menor medida, a deudores comerciales (9,6%).

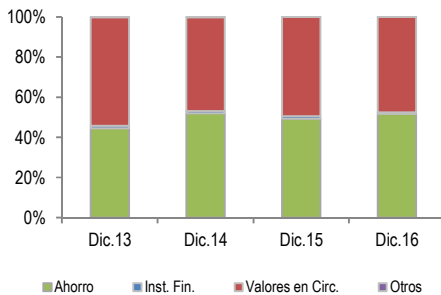
#### Composición activos



#### FONDEO Y LIQUIDEZ

*Moderado. Si bien su estructura de fuentes de fondeo es poco diversificada, la alta captación desde personas favorece su atomización.*

#### Composición pasivos exigibles



Debido a su condición de asociación, ABONAP no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que su financiamiento se concentra en pasivos con costos, como son los certificados financieros o valores en circulación y las cuentas de ahorro, que concentraban a diciembre de 2016 el 47,4% y 51,6% de los pasivos totales, respectivamente. A la misma fecha, sus captaciones se concentraban en un 95,1% en el segmento de personas, por sobre el promedio de la industria de asociaciones (81,9%), que igualmente se financia principalmente de depósitos minoristas.

Cabe señalar, que las cuentas de ahorro constituyen una ventaja competitiva importante para la industria, ya que son una fuente de financiamiento con un costo relativamente más bajo y menos volátil. Complementariamente, la entidad cuenta con líneas de crédito disponibles con asociaciones de ahorros y préstamos y bancos múltiples.

ABONAP tiene un 23,6% de activos líquidos en balance al cierre de 2016, con inversiones altamente líquidas, principalmente en papeles del Ministerio de Hacienda. Con ello, logra cubrir un 30,2% de los pasivos exigibles. Dichos ratios son inferiores a los de la industria de asociaciones, que a la misma fecha exhibía un ratio de liquidez promedio de 37,0% y una cobertura de 48,9%.

Al analizar algunos de los indicadores de liquidez a diciembre de 2016, se observa que al ajustar por duración, los activos y pasivos exhibían duraciones de 44 y 55 meses, similares al cierre de 2015, por cuanto el gap de vencimiento se ubicó en valores negativos similares (en torno a -10 meses), acorde a lo que establece el regulador. Entre otros factores, la duración de la cartera comercial y de consumo mitiga la alta duración de la cartera hipotecaria. Este resultado se ve determinado también, por la metodología regulatoria para el cálculo de este indicador, que supone la ponderación de los pasivos de vencimiento indeterminado utilizando para este cálculo el plazo en la banda de más de cinco años.

Por otro lado, los sobranes de liquidez a corto plazo (0 a 90 días) se presentan estables y en niveles holgados, así como las razones de liquidez ajustadas no bajan de las 3,7 veces de cobertura de activos sobre pasivos, confirmando la amplia base de liquidez que mantuvo la entidad durante 2016, mostrando en todos los intervalos niveles superiores a 0,8 veces o 0,7 veces, según corresponda, de acuerdo a lo exigido por la SIB.

#### Fondeo y liquidez

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Total de depósitos(1) / Base fondeo	98,9%	98,7%	99,2%
Colocaciones netas(2) / Total depósitos	86,2%	90,7%	90,8%
Activos líquidos(3) / Total depósitos	36,5%	33,1%	30,2%

(1) Obligaciones con el público y valores en circulación. (2) Vigentes más cartera vencida y cobranza judicial (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Solvencia	Feb. 2015	Feb. 2016	Mar. 2017
Perspectivas	BBB+	BBB+	BBB+
DP hasta 1 año <sup>1</sup>	Estables	Estables	Estables
DP más de 1 año <sup>1</sup>	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
	BBB+	BBB+	BBB+

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.

### Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

	Dic. 2013		Dic. 2014		Dic. 2015		Nov. 2016	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Participación
Colocaciones totales	2,2%	7	2,1%	7	2,1%	7	2,2%	7
Préstamos comerciales	3,8%	7	3,8%	7	3,9%	7	4,3%	7
Créditos de consumo	3,2%	5	2,6%	6	2,6%	6	2,5%	6
Créditos hipotecarios para vivienda	1,3%	9	1,2%	9	1,2%	9	1,1%	9
Captaciones	1,8%	7	1,7%	7	1,8%	7	1,9%	7

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

### Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Bonaó de Ahorros y Préstamos				Sistema de AAP
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
<b>EEFF (en MM\$ de cada periodo)</b>					
Activos totales	2.225	2.315	2.574	2.948	161.496
Coloc. vigentes netas	1.422	1.494	1.756	2.062	92.463
Inversiones	376	416	331	358	43.031
Fondos disponibles	213	225	319	336	16.934
Pasivos exigibles	1.726	1.773	1.986	2.319	123.352
Obligaciones con el público	774	927	982	1.202	37.495
A la vista	-	-	-	-	-
De ahorro	765	919	975	1.196	36.613
A plazo	9	7	7	6	881
Valores en circulación	930	827	978	1.099	84.585
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	2.776
Patrimonio neto	455	493	538	571	31.513
Margen financiero total	220	231	239	275	12.609
Provisiones del ejercicio	3	10	8	20	1.551
Margen financiero neto	217	221	231	255	11.058
Gastos operativos	187	195	201	223	9.020
Resultado antes de impuestos (RAI)	36	38	38	36	2.861

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.



**Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital**

	Asociación Bona o de Ahorros y Prestamos				Sistema de AAP
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
<b>Márgenes</b>					
Margen financiero bruto / Activos totales <sup>(1)</sup>	9,8%	9,9%	9,5%	9,5%	7,0%
Margen financiero total / Activos totales	10,2%	10,2%	9,8%	9,9%	8,2%
Margen financiero neto / Activos totales	10,0%	9,7%	9,4%	9,2%	7,2%
<b>Provisiones</b>					
Gasto en provisiones / Activos totales	0,1%	0,5%	0,3%	0,7%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	1,2%	4,5%	3,3%	7,3%	12,3%
<b>Eficiencia operacional</b>					
Gasto operacional / Colocaciones brutas <sup>(2)</sup>	13,1%	12,8%	12,0%	11,3%	9,9%
Gasto operacional / Activos totales <sup>(1)</sup>	8,6%	8,6%	8,2%	8,1%	5,9%
Gasto operacional / Margen financiero neto	86,2%	88,3%	87,1%	87,7%	81,6%
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado antes Impuestos / Activos totales <sup>(1)</sup>	1,7%	1,7%	1,6%	1,3%	1,9%
Resultado antes Impuestos / Capital y reservas	63,5%	62,2%	56,4%	53,4%	17,0%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Pasivo exigible / Patrimonio	3,8 vc	3,6 vc	3,7 vc	4,1 vc	3,9 vc

(1) Activos totales promedio. (2) Colocaciones totales brutas promedio.

Las clasificaciones 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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora 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 clasificaciones 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.