

Solvencia	Mar. 2017 BBB+	Abr. 2018 BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

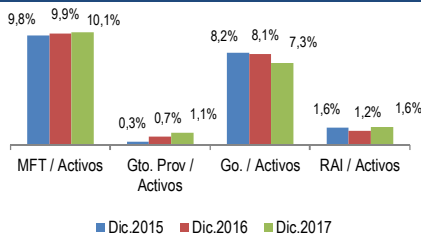
Resumen financiero

En millones de pesos dominicanos cada periodo

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17 (1)
Activos Totales	2.574	2.949	3.442
Colocaciones vigentes netas	1.756	2.062	2.493
Inversiones	331	358	351
Pasivos exigibles	1.986	2.319	2.753
Patrimonio neto	538	570	616
Margen Fin. Total (MFT)	239	274	322
Provisiones por riesgo	8	20	35
Gastos operativos (GO)	201	224	232
Resultado antes de imp. (RAI)	38	34	52

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. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Índice de Solvencia (1)	40,7%	27,4%	26,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,7 vc	4,1 vc	4,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	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: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de ABONAP se sustenta en un adecuado respaldo patrimonial y perfil de riesgos, junto a un moderado perfil de negocios, fondeo y liquidez y capacidad de generación.

ABONAP es una entidad de carácter mutualista, que se dedica, principalmente, al otorgamiento de préstamos comerciales, de consumo y de viviendas. La entidad es una asociación de tamaño pequeño para la industria, con una participación de mercado de un 2,2% en el total de colocaciones y de un 1,9% en el total de las captaciones, a diciembre de 2017. No obstante, mantiene una participación relevante en la provincia de Monseñor Nouel, alcanzando un 36% en colocaciones y un 30% en captaciones.

La institución mantiene una cartera de colocaciones esencialmente minorista, con 50.941 clientes, presentando una mayor proporción de créditos comerciales y de consumo. Su estrategia considera una segmentación de la base de los clientes actuales, de manera de lograr ventas cruzadas de sus productos, en línea con la importancia de la cercanía y calidad de servicio.

En el periodo de análisis, los márgenes de ABONAP se han mantenido por sobre el promedio del sistema de asociaciones, alcanzando a diciembre de 2017, un margen financiero total sobre activos totales promedio de 10,1% versus el 8,6% de las asociaciones de ahorro y préstamos. Pese al leve crecimiento exhibido por la asociación en los gastos en provisiones, éste ratio es menor al de la industria (18%). El aumento de los gastos en provisiones se explicaba por el crecimiento en la cartera de consumo y por la mayor morosidad observada.

Debido al enfoque minorista y a las estrategias definidas, los gastos operativos en términos relativos son más altos que los de la industria. No obstante, a diciembre de 2017, la entidad presentaba una mejor eficiencia, disminuyendo la brecha con el sistema (67,1%).

Con todo, los retornos de la asociación se han

mantenido relativamente estables en los últimos años. En diciembre de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue 1,6%, en línea con lo exhibido por el sistema de asociaciones, que alcanzó un 1,5%.

Producto del otorgamiento de créditos de mayor riesgo, la morosidad de su cartera de créditos creció, observando un aumento de la cartera vencida sobre colocaciones brutas de 1,3% en 2016 a 2,2% en 2017. Sin embargo, ABONAP mantenía una buena cobertura de provisiones, con un índice de 1,4 veces.

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 diciembre de 2017, el índice de solvencia alcanzó 26,8%, en línea con el promedio de la industria.

La estructura de fuentes de fondeo de ABONAP es poco diversificada, se distribuye entre cuentas de ahorro y certificados financieros. 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. No obstante, la alta captación proveniente de personas favorece la atomización del fondeo de la entidad y la gran base de cuentas de ahorro, le otorgan mayor plazo y estabilidad a sus pasivos. A diciembre de 2017, un 96,7% de sus captaciones, correspondían a hogares.

Perspectivas: Estables

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

Feller Rate espera que las políticas de originación y cobranza de ABONAP permitan mantener controlado el riesgo de su cartera y que su crecimiento se acompañe de un adecuado respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

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

Riesgos

- Estructura de propiedad sin socios capitalistas, con acceso limitado a nuevos recursos ante situaciones adversas.
- Menor eficiencia en términos relativos.
- Fondeo menos diversificado, con descalce estructural de plazos.

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 General de Depositantes es el organismo máximo de gobierno corporativo. El principal órgano de administración lo constituye la junta de Directores, junto a distintos comités de apoyo, los que tienen como función principal supervisar y controlar a la alta gerencia y sus comités de trabajo.

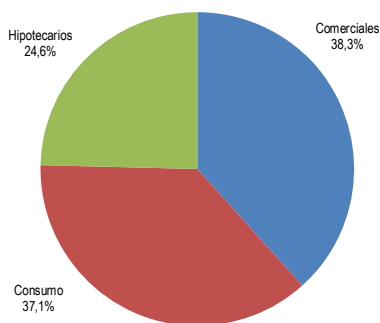
La junta de Directores deben estar formada por al menos ocho miembros, los que serán nombrados por la Asamblea General de Depositantes. Los Directores durarán en sus funciones hasta tres años, y podrán ser reelegidos indefinidamente.

Actualmente, la junta de Directores se compone por diez Directores y cuenta con siete comités de trabajo, constituidos por Directores y Ejecutivos de la ABONAP.

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

Colocaciones totales por segmentos

Diciembre de 2017

**Diversificación de negocios**

Cartera de colocaciones relativamente balanceada, con similar proporción de créditos de consumo, hipotecarios y comerciales

La Asociación Bonaó de Ahorros y Préstamos (ABONAP) es una entidad de carácter mutualista, 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 vivienda, en el segmento de personas de ingresos medios y bajos. 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.

La institución tiene una cartera de colocaciones esencialmente minorista. A diciembre de 2017, este portafolio era superior a RD\$2.490 millones y se distribuida en un 38% en créditos comerciales, 37% en créditos de consumo y 25% en créditos hipotecarios. La mayor actividad relativa en créditos comerciales versus hipotecarios, beneficia a ABONAP en términos de su riesgo crediticio.

Al cierre de 2017, la asociación contaba con 50.941 clientes, los que eran atendidos a través de 8 oficinas distribuidas en la provincia de Monseñor Nouel: Bonaó, Maimón y Piedra Blanca; Pedro Brand, en la provincia de Santo Domingo y Villa Altagracia en la provincia de San Cristóbal. Esto, se complementaba con una red de 16 cajeros automáticos distribuidos en diferentes comunidades.

Estrategia y administración

Crecimiento sostenido con riesgo acotado e incremento de la rentabilidad, con foco en clientes actuales

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

Para 2018, los planes consideran una segmentación de la base de los clientes actuales, de manera de lograr ventas cruzadas de los productos, en línea con la importancia de la cercanía y calidad de servicio. Adicionalmente, incorporan la instalación de nuevas sucursales en la zona de Santo Domingo y en el distrito municipal de Sabana del Puerto, junto con la expansión de cajeros automáticos para fortalecer la llegada a los clientes.

Acorde con la estrategia, la entidad ha venido fortaleciendo sus procesos y productos, a través de un nuevo core bancario y el desarrollo de banca por internet, lo que ha permitido además de mejorar la calidad de los productos y servicios ofrecidos, abarcar un público más joven.

A raíz de la renovación de la alta dirección de la asociación, la administración contempla diseñar en 2018 su nuevo plan estratégico que abarcará el período 2019-2021.

Posición de mercado

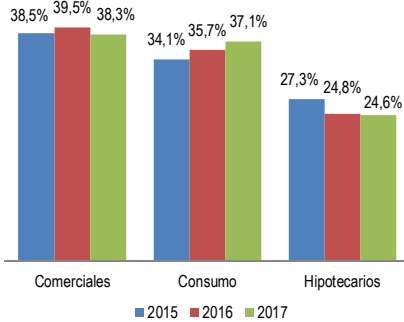
Fuerte presencia en la provincia de Monseñor Nouel

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos dominicanos está conformada por diez instituciones, con un total de colocaciones que ascendió a RD\$ 104.191 millones a diciembre de 2017.

Durante los últimos años, la entidad ha mantenido una estable posición de mercado en las colocaciones totales, situándose en el séptimo lugar del sistema, con un 2,2% al cierre de diciembre de 2017.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

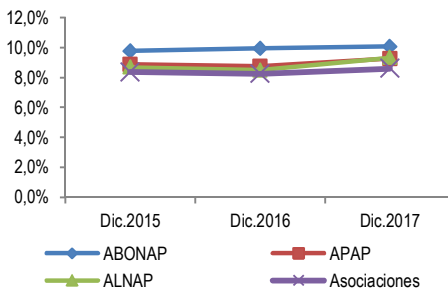
Participación en colocaciones por segmento (1)



(1) Participación de mercado respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

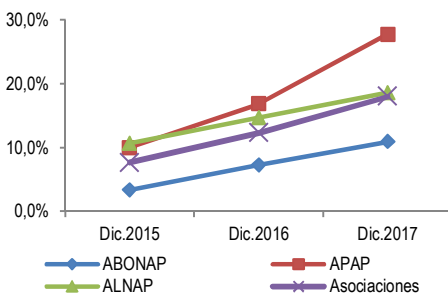
Margen financiero total

Ingreso operacional total / Activos totales promedio



Gasto en Provisiones

Gasto en provisiones / Ingresos operacionales totales



Por otra parte, dada su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, la institución no está autorizada a ofrecer cuentas corrientes, por lo que sus fuentes de financiamiento adquieren gran relevancia. En 2017, ABONAP se situaba en 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 en los últimos años.

En la provincia Monseñor Nouel, la entidad tiene una participación en el mercado de colocaciones de 36%, mientras que en el mercado de captaciones ésta asciende a 30%. 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.

Feller Rate espera que la estrategia de crecimiento con foco en la base de clientes actuales se acompañe de un riesgo de crédito controlado y de un adecuado respaldo patrimonial.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales sostenidamente altos y por sobre el promedio de la industria

Los ingresos de ABONAP provienen, mayoritariamente, de los intereses y comisiones de su cartera de créditos, los que han tenido un impacto positivo durante los últimos años, producto del crecimiento de sus activos productivos.

En 2017, se observó un aumento del ingreso operacional bruto de 16,4% respecto al año anterior, a pesar de un incremento en los gastos financieros de 27,4%. Esto, explicado por el avance de los activos productivos en el período.

Destacaba, además, el significativo crecimiento de los ingresos por comisiones por servicios con relación al año anterior (41,1%), aunque estos todavía tienen un aporte acotado en el margen financiero total.

En términos relativos, los márgenes de la entidad se han mantenido relativamente estables y por sobre el promedio del sistema de asociaciones, toda vez que el incremento de los ingresos operacionales ha sido acompañado de un aumento de los activos totales. A diciembre de 2017, el margen financiero total sobre activos totales promedio era de 10,1% versus el 8,6% de las asociaciones de ahorro y préstamos.

Entre otros factores, los márgenes de ABONAP 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

A pesar del aumento del gasto por provisiones, los ratios se mantienen por debajo del promedio de la industria y de los principales competidores

En el periodo revisado, la entidad ha exhibido un mayor gasto en provisiones, producto del crecimiento de la cartera de créditos y de un deterioro en el comportamiento de pago, que se ha generado a nivel de industria.

No obstante, a pesar del aumento señalado, al efectuar la medición de los gastos por riesgo de crédito sobre margen financiero total, se observa un ratio menor al de la industria y pares. Ello, explicado principalmente por la alta atomización de la cartera de créditos.

A diciembre de 2017, el ratio de los gastos en provisiones aumentó a 10,9% (7,3% en 2016), pero se continuaba comparando positivamente con la industria, que alcanzó un 18%.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Gastos operacionales

Mantiene un mayor gasto relativo que la industria, debido a su menor escala y modelo de negocios minorista

Debido al enfoque minorista, con un requerimiento más intensivo de canales de atención y procesamiento de transacciones, y a las estrategias definidas, los gastos operativos en términos relativos son más altos que los de la industria.

No obstante, los avances que se observan en términos de escala junto al fortalecimiento de algunos procesos y diversas inversiones en infraestructura y tecnología, han permitido mejorar la eficiencia de las operaciones. A diciembre de 2017, los gastos de apoyo sobre margen financiero neto eran de 81,1%, por debajo del ratio de 88,2% registrado a fines de 2016. Al mismo tiempo, este índice se situaba en los rangos del promedio del sistema de asociaciones (81,7% al término de 2017).

Rentabilidad

Alcanza retornos en línea con el promedio de la industria

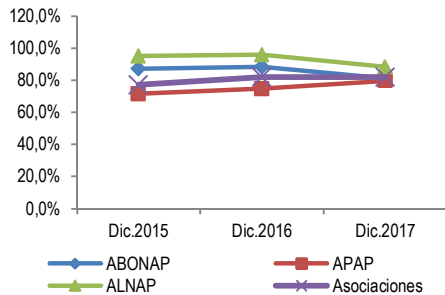
Tradicionalmente, la entidad ha presentado indicadores de márgenes y gastos en provisiones más favorables que la industria de asociaciones, siendo éstos contrapesados por los elevados gastos de apoyo, reflejando una rentabilidad comparativamente más baja.

Sin embargo, a fines de 2017, el incremento del margen operacional más que compensó el incremento de los gastos de apoyo, favoreciendo los resultados. A diciembre de ese año, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio fue de 1,6%, superando el porcentaje de fines de 2016 (1,2%) y en línea con lo exhibido por el sistema de asociaciones, que alcanzó un 1,5%.

Feller Rate espera que las mejoras en eficiencia de la entidad junto a los planes comerciales asociados a trabajar con una base de clientes conocida, permitan ir fortaleciendo su capacidad de generación.

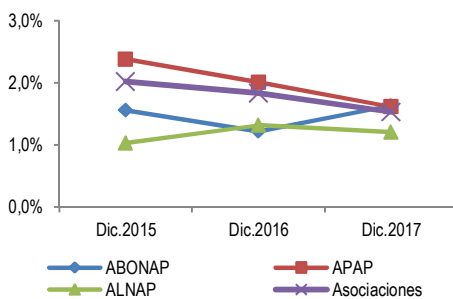
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto

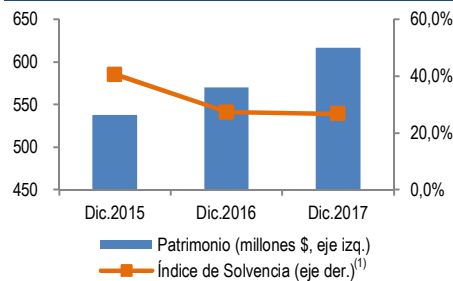


Rentabilidad

Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio



Patrimonio



(1) Patrimonio técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Alto índice de solvencia, en rangos cercanos al promedio de la industria de asociaciones.

ABONAP, por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. No obstante, esta debilidad se compensa, parcialmente, por su amplia base patrimonial, junto al fondo de reserva legal que debe constituir mediante el traspaso de utilidades acumuladas.

Para crear dicha reserva, la entidad debe traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas, hasta cuando el fondo alcance la quinta parte del ahorro total. La asociación no reparte dividendos entre sus asociados, con lo que sus excedentes, de generarse, son llevados a patrimonio.

La continua capitalización de los resultados ha permitido el fortalecimiento del patrimonio. En los últimos tres años, éste ha crecido en promedio 7,8%, alcanzando los RD\$ 616 millones, a diciembre de 2017, un 8,2% sobre lo observado el año anterior.

Por su parte, el índice de solvencia alcanzó 26,8%, muy por sobre el límite normativo de 10% y en un nivel cercano al del promedio de la industria (32,9%)

Cabe destacar, que el año 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.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE RIESGOS

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

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	17,5%	17,6%	22,2%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	2,1%	2,3%	3,1%
Gasto prov. ⁽²⁾ / Coloc. brutas promedio	0,5%	1,0%	1,5%
Gasto prov. ⁽²⁾ / Ingreso operacional neto	3,3%	7,3%	10,9%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedios	0,2%	0,4%	0,2%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,0%	0,4%	0,4%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,2%	0,4%	0,3%

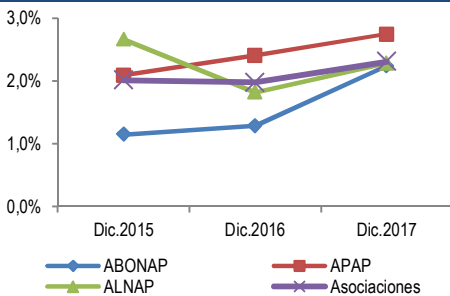
⁽¹⁾ Crecimiento nominal. ⁽²⁾ Incluye provisiones para cartera de crédito y para inversiones negociables y a vencimiento.

Cartera con atraso y cobertura

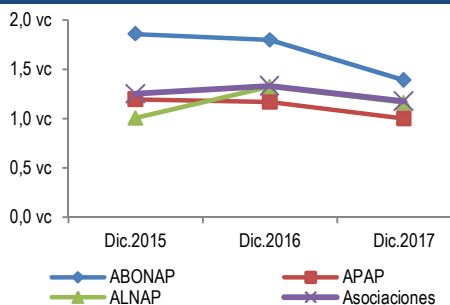
	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cart. Venc. ⁽¹⁾ + Cob. jud. / Coloc. brutas	1,1%	1,3%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,9 vc	1,8 vc	1,4 vc

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

Cartera vencida sobre colocaciones



Cobertura de provisiones sobre cartera vencida



Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión global de los riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco

El Consejo de Directores es el organismo superior en el que la Asamblea General de Depositantes delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación. Sus miembros son designados en Asamblea General Ordinaria Anual de depositantes.

El principal órgano de administración lo constituye la Junta de Directores, asistida por los distintos comités de apoyo. Dentro de los principales comités de ABONAP se encuentran: (i) Comité de Auditoría; (ii) Comités de Gestión Integral de Riesgos y (iii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

La administración está encabezada por la vicepresidencia ejecutiva, a quien reportan directamente cuatro direcciones departamentales: finanzas, riesgo, negocios y operaciones y tecnología. 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.

ABONAP tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, así como con políticas de aprobación, renegociación y cobranza, entre otras. 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.

La entidad tiene 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.

Respecto a los sistemas que usa la institución para la gestión interna, se destaca el Core bancario llamado *Sisf Financial*, del cual dependen todos los procesos para el manejo de clientes, productos financieros y contabilidad. Esta herramienta ha ayudado a un manejo más eficiente de la información, así como mejorar diversos procesos.

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.

Solvencia
PerspectivasBBB+
Estables

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera de colocaciones es el principal activo de la entidad, exhibe una relativa diversificación por sector

Las colocaciones brutas totales representaban un 76,5% de los activos de ABONAP, al cierre de 2017, superior a lo exhibido en 2016 (72,5%). La estructura de colocaciones se encuentra relativamente balanceada, con similar proporción de créditos comerciales, de consumo e hipotecarios. La entidad presenta un ratio de colocaciones vigentes netas como porcentaje del total de activos de 72,4%, superior al de la industria (55,5%), lo que se traduce en una menor presencia relativa de inversiones en instrumentos financieros (10,2% versus 28,6% para el sistema)

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. Los 20 mayores deudores representaban alrededor del 5,6% de las colocaciones vigentes netas en 2017. En tanto, el mayor crédito representaba cerca de un 0,7% de la cartera, lo que reduce el riesgo de crédito.

Los sectores de origen de mayor importancia eran consumo de bienes y servicios (37,1% de la cartera), compra y remodelación de viviendas (24,6) y comercio al por mayor y al por menor (11,2%).

Por otro lado, la asociación mantiene inversiones altamente líquidas (10,2% de los activos). A diciembre de 2017, el 74,8% de este portafolio correspondía a títulos estatales, del Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana, en pesos dominicanos.

Crecimiento y calidad de los activos

Aumento de la morosidad en 2017, pero se observan niveles controlados

Consistentemente en el tiempo, la cartera de ABONAP ha crecido, en línea con la industria de asociaciones. A diciembre de 2017, se observa un crecimiento de las colocaciones vigentes de 21,7% respecto a 2016. No obstante, la cartera incluye RD\$ 354 millones en reportos, lo que entrega un crecimiento real de colocaciones de 4,7%.

Acorde a la expansión de las colocaciones y a las condiciones a nivel de industria, en el último período se observó un deterioro de los indicadores de calidad de cartera, especialmente de aquellos vinculados a cartera vencida y gastos por provisiones. Con todo, se considera que el portafolio con problemas se mantiene en niveles controlados.

A diciembre de 2017, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones fue de 2,2% (versus 1,3% al cierre del año anterior). En tanto, la cobertura de provisiones para este portafolio disminuyó de 1,8 veces a 1,4 veces entre el cierre de 2016 y de 2017.

Acorde con el comportamiento de la cartera de créditos, la administración ha fortalecido sus acciones de cobranza y está depurando de mejor forma la base de clientes para un seguimiento más cercano, con lo que espera contener la morosidad del portafolio.

Historial de pérdidas

Bajos niveles de pérdidas de cartera

En el periodo analizado, los niveles de pérdidas por castigo se han situado en rangos similares. Los castigos sobre colocaciones brutas promedio han sido bajos, con un promedio de 0,3% durante los últimos tres años.

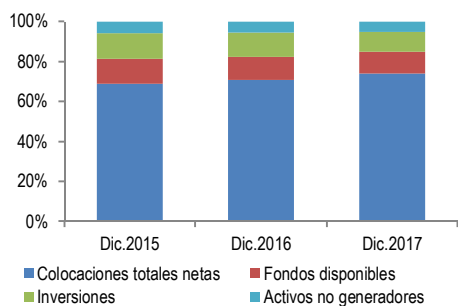
En 2017, las pérdidas alcanzaron los RD\$7,5 millones, con una proporción similar en deudores personas (49%) y deudores comerciales (51%).

Solvencia **BBB+**
Perspectivas **Estables**

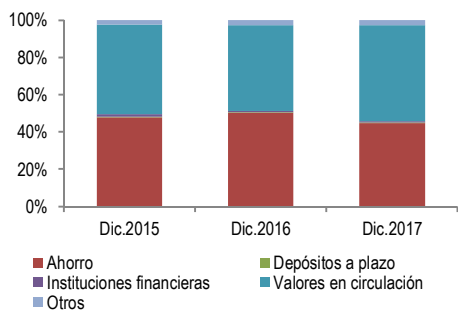
FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Estructura de fuentes de fondeo poco diversificada, con alta captación de personas, lo que entrega una mayor atomización.

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total de depósitos(1) / Base fondeo	98,7%	99,2%	99,3%
Colocaciones netas(2) / Total depósitos	90,7%	90,8%	93,3%
Activos líquidos(3) / Total depósitos	33,1%	30,2%	26,2%

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

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.

Acorde con ello, se observa un financiamiento con un bajo grado de diversificación. Al cierre de 2017, éste estaba concentrado valores en circulación y en cuentas de ahorro, con un 51,7% y 44,8%, de los pasivos totales, respectivamente.

No obstante, la alta captación proveniente de personas favorece la atomización del fondeo de la entidad y la gran base de cuentas de ahorro, le otorgan mayor plazo y estabilidad a sus pasivos. A diciembre de 2017, un 96,7% de sus captaciones, correspondían a hogares, por sobre el promedio de la industria de asociaciones (81,4%).

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.

Según las características de la industria, ABONAP presenta descálces estructurales de plazos, debido a las condiciones del mercado de capitales nacional. La entidad, a diciembre de 2017, mantenía un 20,8% del activo en fondos disponibles e inversiones altamente líquidas, principalmente en papeles del Ministerio de Hacienda. Con ello, lograba cubrir un 26,2% de los pasivos exigibles, porcentaje que si bien era más bajo que el de años anteriores se considera acorde a las características de la actividad.

Solvencia	Feb. 2015	Feb. 2016	Mar. 2017	Abr. 2018
Perspectivas	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
DP hasta 1 año ¹	Estables	Estables	Estables	Estables
DP más de 1 año ¹	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
	BBB+	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. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Participación
Colocaciones totales	2,1%	7	2,1%	7	2,2%	7	2,2%	7
Préstamos comerciales	3,8%	7	3,8%	7	4,3%	7	4,1%	7
Créditos de consumo	2,6%	6	2,6%	6	2,5%	6	2,6%	6
Créditos hipotecarios para vivienda	1,2%	9	1,2%	9	1,1%	9	1,1%	9
Captaciones	1,7%	7	1,7%	7	1,9%	7	2,0%	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. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017 (1)	Dic. 2017
Balance General					
Activos totales	2.315	2.574	2.949	3.442	178.428
Fondos disponibles	225	319	336	365	18.549
Colocaciones vigentes netas	1.494	1.756	2.062	2.493	98.968
Inversiones	416	331	358	351	51.097
Activo fijo	118	101	107	118	4.478
Cartera vencida	19	21	28	59	2.403
Otros	43	46	58	56	2.933
Pasivos totales	1.822	2.036	2.379	2.826	144.777
Obligaciones con el público	927	982	1.202	1.274	41.342
A la vista	0	0	0	0	0
De ahorro	919	975	1.196	1.267	40.534
A plazo	7	7	6	6	807
Otras obligaciones con el público	1	0	0	0	1
Valores en circulación	827	978	1.099	1.461	93.906
Bonos subordinados	0	0	0	0	3.806
Otros pasivos	68	76	78	91	5.724
Patrimonio	493	538	570	616	33.651
Estado de Resultados					
Margen financiero total	231	239	274	322	14.603
Provisiones del ejercicio	10	8	20	35	2.624
Margen financiero neto de provisiones	221	231	254	286	11.979
Gastos operativos	195	201	224	232	9.792
Otros ingresos	17	12	7	7	773
Otros gastos	5	3	3	9	359
Resultado antes de impuesto	38	38	34	52	2.600

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. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Asociación Bonaó de Ahorros y Prestamos				Sistema de AAP
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Márgenes					
Margen financiero bruto / Activos totales ⁽¹⁾	9,9%	9,5%	9,5%	9,6%	7,4%
Margen financiero total / Activos totales ⁽¹⁾	10,2%	9,8%	9,9%	10,1%	8,6%
Margen financiero neto / Activos totales ⁽¹⁾	9,7%	9,4%	9,2%	9,0%	7,1%
Provisiones					
Gasto en provisiones / Activos totales ⁽¹⁾	0,5%	0,3%	0,7%	1,1%	1,5%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	4,5%	3,3%	7,3%	10,9%	18,0%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones brutas ⁽²⁾	12,8%	12,0%	11,3%	9,7%	9,7%
Gasto operacional / Activos totales ⁽¹⁾	8,6%	8,2%	8,1%	7,3%	5,8%
Gastos operativos / Margen financiero neto	88,3%	87,1%	88,2%	81,1%	81,7%
Rentabilidad					
Resultado operacional / Activos totales ⁽¹⁾	1,1%	1,2%	1,1%	1,7%	1,3%
Resultado antes Impuestos / Activos totales ⁽¹⁾	1,7%	1,6%	1,2%	1,6%	1,5%
Resultado antes Impuestos / Capital y reservas promedio	64,6%	59,0%	48,3%	69,8%	14,8%
Respaldo patrimonial					
Índice de Solvencia ⁽³⁾	44,1%	40,7%	27,4%	26,8%	32,9%
Pasivo exigible / Capital y reservas	28,7 vc	29,4 vc	32,3 vc	35,4 vc	7,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,6 vc	3,7 vc	4,1 vc	4,5 vc	4,1 vc

(1) Activos totales promedio. (2) Colocaciones totales brutas promedio. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

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.