

	Feb. 2023	Jul. 2023
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Jun. 23 ⁽³⁾
Activos totales	5.212	6.135	6.546
Colocaciones totales netas	2.997	3.913	4.321
Inversiones	1.605	1.259	1.221
Pasivos exigibles	4.242	5.071	5.429
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio	860	964	1.004
Margen financiero total	404	453	232
Gasto en provisiones	10	12	10
Gastos de apoyo	317	346	180
Resultado antes de impuesto	84	102	41
Utilidad (pérdida) del ejercicio	83	104	41

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,1%	7,4%	7,3%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	0,2%	0,2%	0,3%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	6,3%	5,6%	5,7%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,7%	1,7%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,7%	1,7%	1,3%
Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,0%	0,5%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾	1,9 vc	3,1 vc	3,0 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y junio de 2023 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Índice de solvencia ⁽¹⁾	25,8%	17,9%	25,0% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,9 vc	5,3 vc	5,4 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	5,1 vc	5,4 vc	5,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Grado de Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Asociación Bonaó de Ahorros y Préstamos (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, enfocada al otorgamiento de préstamos hipotecarios, comerciales y de consumo, para pequeñas empresas, y personas de los segmentos socioeconómicos C y D. La asociación es de tamaño pequeño para la industria de asociaciones, con una participación de mercado de 2,2% en colocaciones y de 2,6% en captaciones, a mayo de 2023, lo que determina una posición competitiva de nicho. No obstante, esos porcentajes se incrementan a rangos del 30% y 20% en la provincia de Monseñor Nouel, respectivamente, donde concentra su actividad.

La mayor parte de los ingresos financieros de Asociación Bonaó provienen de los intereses de la cartera de créditos, complementándose en menor medida con ingresos por la cartera de inversiones y por comisiones de servicios. Bajo el período de análisis, la entidad exhibe un perfil financiero algo más presionado por la evolución de los márgenes operacionales, pero congruente con su escala operacional, observándose retornos sobre activos en niveles de 1,7% a diciembre de 2022 y de 1,3% al término del primer semestre de 2023 (este último anualizado). En este período, a su vez, el gasto por provisiones estuvo bastante controlado reflejando en parte el alto nivel de garantías reales para la cartera y el buen comportamiento de la morosidad, tendencia que también se apreció en el sistema financiero.

Asociación Bonaó, por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, la amplia base patrimonial junto al fondo de reserva legal que debe constituir mediante el traspaso de utilidades acumuladas mitiga en parte esta debilidad. En efecto, los excedentes generados por la institución son traspasados a patrimonio, lo que ha permitido un continuo fortalecimiento de éste dando apoyo a un importante crecimiento en los últimos tres años. A mayo de 2023, el índice de solvencia se ubicó en 25,0%, manteniéndose por sobre el límite normativo de 10%, y algo por sobre de la industria comparable (24,3%).

Los indicadores de calidad de cartera muestran un comportamiento favorable en el último tiempo, capturando además el importante crecimiento de las colocaciones. Al cierre de 2022, el portafolio con morosidad disminuyó respecto al año anterior, exhibiendo un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 0,5%. Por su parte, se observó un sano nivel de cobertura, incrementándose a 3,1 veces. Al cierre del primer semestre de 2023, la cartera con mora se mantuvo estable, con un indicador de 0,5%.

Debido a la condición de asociación de ahorros y préstamos, el financiamiento de ABONAP proviene exclusivamente de pasivos con costos, ya que no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Dado lo anterior, las fuentes de fondeo se concentran en cuentas de ahorro y en depósitos a plazo, al igual a lo exhibido por el sistema comparable. Cabe indicar, que se observa una amplia base de depositantes que limita las exposiciones relevantes.

Siguiendo las tendencias observadas en el sistema financiero y congruente con las necesidades de la población, el nuevo plan estratégico de la asociación considera un proceso de transformación digital, con planes de automatización de procesos y proyectos de tecnología. Asimismo, la entidad contempla continuar con el crecimiento de la cartera de colocaciones y de las cuentas de ahorro, para fortalecer la posición de mercado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a ABONAP incorporan la buena posición de mercado en la región que opera, junto a la amplia base de ahorrantes, que contribuyen a su operación.

Feller Rate espera que la asociación mantenga controlados índices de calidad cartera, considerando el importante crecimiento en los últimos períodos, de manera que el gasto por riesgo no genere presiones materiales en su capacidad de generación de resultados.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Concentración de fuentes de financiamiento.
- Aún persiste incertidumbre económica global que podría repercutir en la actividad y en los resultados de la entidad.

PROPIEDAD

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

Los Estatutos Sociales de la asociación, cuya última versión fue aprobada por la Asamblea General en 2020, establecen aspectos relacionados con su organización, objetivos, asociados, dirección y administración, entre otras materias.

La Asamblea General de Depositantes es el organismo máximo de gobierno corporativo. Conforme a los estatutos sociales, la totalidad de los depositantes tienen derecho a asistir, sin embargo, solo tiene derecho a intervenir y emitir su voto los que hayan mantenido depositado en la asociación una suma no menor de \$1.000 como promedio durante el último año. A cada socio le corresponde un voto por cada \$1.000 de saldo promedio, con un máximo de 50 votos.

Las resoluciones de las asambleas generales de depositantes se toman por la mayoría de los asociados asistentes o debidamente representados.

El principal órgano de administración lo constituye el Consejo de Directores, cuya función principal es supervisar y controlar a la alta gerencia y sus comités de trabajo. Por su lado, el Comité Ejecutivo incorpora al Vicepresidente Ejecutivo y a los directores de las distintas gerencias responsables de la administración. Se observa una debida separación de funciones entre el Consejo de Directores y el Comité Ejecutivo que contribuyen al adecuado seguimiento y monitoreo de las distintas funciones.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Asociación de tamaño pequeño a nivel nacional, pero con importante trayectoria y participación en la provincia de Monseñor Nouel.
Colocaciones relativamente diversificadas.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de colocaciones con mayor proporción en créditos hipotecarios, aunque presenta una mejor diversificación por segmentos que la industria de asociaciones.

Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos (ABONAP) inició sus operaciones en mayo de 1970 como sucursal de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos. En abril del 1971 se estableció como una nueva Asociación de Ahorros y Préstamos, captando en su primer año 640 socios ahorristas, con un monto total de \$132 mil pesos.

La asociación es una entidad de carácter mutualista, que tiene como objetivo principal el otorgamiento de préstamos hipotecarios. Además, ofrece créditos comerciales y de consumo y capta recursos del público principalmente a través de la oferta de cuentas de ahorros y depósitos a plazo. Su mercado objetivo lo constituye el segmento de personas de ingresos medios y bajos, en la provincia de Monseñor Nouel donde tiene una actividad más relevante.

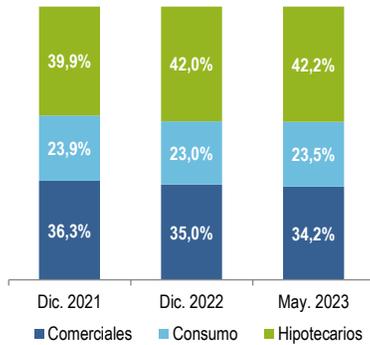
La cartera de colocaciones tiene una mayor preponderancia a créditos hipotecarios, consistente con su definición de asociación y con la estrategia implementada desde hace unos años de avanzar en un portafolio de menor riesgo relativo. Dado el segmento objetivo, se aprecia una importante atomización por deudor. Se observa, además, una actividad importante en préstamos de consumo y comerciales, siendo esto una diferencia con otras asociaciones que tiene una mayor presencia relativa en créditos de financiamiento para la vivienda. Al cierre de mayo de 2023, las colocaciones brutas de ABONAP alcanzaron a \$4.261 millones, compuestas en un 42,2% por el portafolio hipotecario. La cartera comercial y de consumo también representaron por su lado un 34,2% y 23,5%, respectivamente.

La entidad concentra sus ingresos en los intereses de la cartera de créditos, observándose una mayor concentración con respecto a entidades financieras de mayor tamaño que están en condiciones de ofertar más servicios. En 2022, el 67% de los ingresos operacionales provenían de los intereses de los créditos, aumentando a 74% al cierre de junio de 2023. El resto correspondía principalmente a intereses por la cartera de inversiones y comisiones por servicios.

La red de atención considera 2 oficinas de representación (en Santiago y en Santo Domingo), una red de 16 cajeros automáticos y 7 oficinas de servicio, abarcando varias comunidades de la provincia de Monseñor Nouel, Pedro Brand y Villa Altagracia. Complementariamente, la asociación cuenta con una plataforma tecnológica y una aplicación para móviles que permiten realizar transacciones online.

La entidad opera bajo las regulaciones establecidas por la Junta Monetaria y la supervisión de la Superintendencia de Bancos (SB) en su calidad de asociación de ahorros y préstamos.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS ⁽¹⁾



(1) Considera colocaciones brutas.

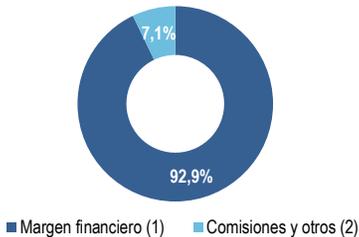
EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

Millones de pesos de cada período



COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2023



(1) Corresponde al ingreso financiero neto. (2) Considera otros ingresos netos.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en digitalización y crecimiento de la cartera de colocaciones.

Asociación Bonao desarrolló un plan estratégico que abarca el período 2022-2026, que incorpora un proceso de transformación digital, con planes de automatización de procesos y proyectos de tecnología, buscando eficiencias operativas y cercanía con los clientes.

Adicionalmente, los planes consideran continuar con el crecimiento de la cartera de colocaciones, aumentando la cobertura de las zonas geográficas, con énfasis en vivienda y créditos de consumo para adquisición de automóviles. Esto, acompañado de un controlado riesgo crediticio, manteniendo el tradicional alto nivel de garantías. Por el lado de los pasivos, el enfoque continúa en la captación de productos de ahorro de bajo costo, mediante un plan de fidelidad, concursos, campañas, entre otros.

Dentro de las estrategias para el aumento de las colocaciones hipotecarias, la entidad planea otorgar créditos para la vivienda a empleados de diferentes empresas de las localidades que abarca, realizando la cobranza mediante el descuento de nóminas. Las empresas elegibles deben tener ventas entre USD 10 millones y USD 20 millones y más de 300 colaboradores. Asimismo, la institución planea la venta cruzada a sus clientes, utilizando campañas de créditos dirigidas, con un prudente nivel de riesgo.

En 2022, la asociación avanzó en los planes de transformación digital, contando con una nueva plataforma que incorpora sistemas de gestión y de control, digitalización de procesos, entre otros.

La estructura operativa de la institución está formada por un Vicepresidente Ejecutivo y las áreas directivas de Finanzas y Administración, Negocios, Gestión de Talento, Gestión Integral de Riesgos, Operaciones y Tecnología. Adicionalmente, existe el área de auditoría, con reportería al Consejo de Directores. A diciembre de 2022, la asociación contaba con 162 empleados.

— FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla la asociación, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

ABONAP es dirigida por la Asamblea General de Depositantes, quien delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia al Consejo de Directores. En la Asamblea General Ordinaria Anual son designados los miembros del Consejo de Directores, los que durarán en sus funciones hasta tres años y podrán ser reelegidos indefinidamente.

El Consejo de Directores está formado nueve miembros, ocho miembros externos independientes y un miembro externo no independiente, además de la participación del Vicepresidente Ejecutivo como Director Interno Ejecutivo. En la estructura de gobierno están definidos distintos comités de apoyo. Dentro de los principales comités se encuentran: (i) Comité de Auditoría; (ii) Comités de Gestión Integral de Riesgos; y (iii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Como se indicó, el Comités Ejecutivo incorpora al Vicepresidente Ejecutivo y a los directores de las distintas gerencias responsables de la administración. Se observa una debida separación de funciones entre el Consejo de Directores y el Comité Ejecutivo que contribuyen al adecuado seguimiento y monitoreo de las distintas funciones.

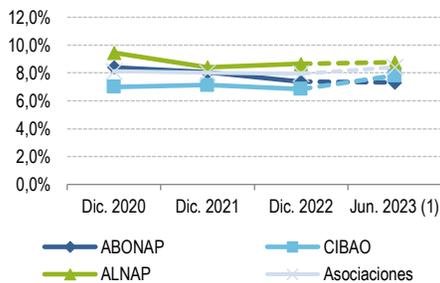
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Participación colocaciones	2,0%	2,2%	2,2%
Ranking	7°	7°	7°
Participación colocaciones comerciales	3,6%	4,1%	4,3%
Ranking	7°	7°	7°
Participación colocaciones consumo	2,2%	2,1%	2,1%
Ranking	8°	7°	7°
Participación colocaciones hipotecarias	1,4%	1,6%	1,7%
Ranking	7°	7°	7°
Participación captaciones	2,2%	2,5%	2,6%
Ranking	7°	7°	6°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorro y préstamos.

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio (2)



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

Como parte de su gobierno corporativo, la entidad tiene establecido un Código de Ética, estipulando las normas y responsabilidades del Consejo de Directores, alta gerencia, colaboradores y terceros relacionados. Además, tiene definidos los principios que guían la gestión integral de riesgos, factores que contribuyen a la toma de decisiones en la organización.

La entidad publica en su sitio web información como memoria anual, estatutos sociales y estados financieros trimestrales, aportando transparencia de la información hacia el mercado.

POSICIÓN DE MERCADO

Entidad con posición de nicho. Avances en la cuota de mercado, especialmente portafolio comercial. Importante participación en la provincia de Monseñor Nouel.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos estaba conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$190.050 millones a mayo de 2023, representando un 11% del sistema financiero local.

En 2022, la industria de asociaciones exhibió un importante aumento en el portafolio de crédito, creciendo sobre el 20% con relación al año anterior, explicado mayoritariamente por el avance de los créditos hipotecarios. En tanto, a mayo de 2023, la cartera de colocaciones continuó evidenciando una tendencia creciente.

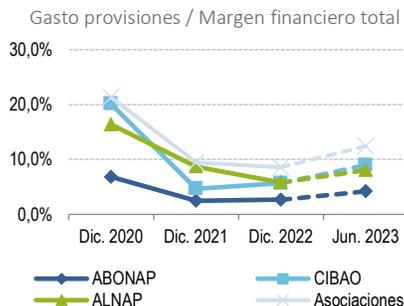
Conforme a la estrategia de crecimiento en colocaciones de ABONAP, en 2022 se observó un leve aumento de la cuota de mercado total toda vez que el que avance del portafolio superó al del sistema. Así la participación se incrementó a 2,2% al cierre del año, ocupando la séptima posición en el ranking de asociaciones. A mayo de 2023, la entidad mostró una cuota de mercado relativamente estable.

Por segmento, destaca el aumento de la participación de mercado en el portafolio comercial, llegando a 4,3% a mayo de 2023 (3,6% en 2021), y del portafolio hipotecario que alcanzó a 1,7% (1,4% en 2021). En tanto, el segmento de consumo se observó más estable, aunque subió su posición de mercado del 8° al 7° lugar. Esto último, responde a la estrategia de crecimiento con mayor cautela y garantías asociadas.

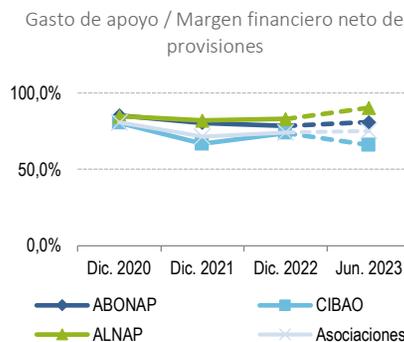
Por el lado de las captaciones (que consideran los depósitos del público y de las entidades financieras), la asociación también ha tenido un avance relevante, incrementando su cuota de mercado a 2,6% y su posición de mercado al sexto lugar, al cierre de mayo de 2023.

ABONAP tiene una relevante participación en la provincia de Monseñor Nouel. Al cierre de 2022, alcanzó una cuota de mercado de 28% en la cartera de crédito, incrementándose a 57% en el portafolio hipotecario. Asimismo, tuvo una participación de 22% en colocaciones.

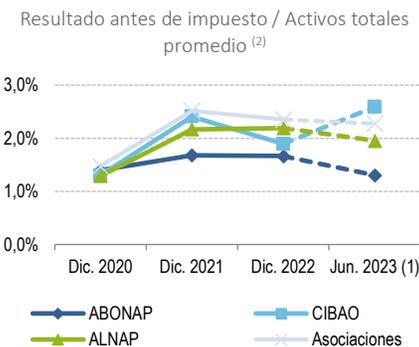
GASTO EN PROVISIONES



GASTO DE APOYO



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADA

Rentabilidad congruente con la escala de operación.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores.

INGRESOS Y MÁRGENES

Aumento del margen operacional, en línea con una mayor actividad de crédito. En términos relativos, el indicador se observa algo más presionado.

Como se mencionó, la mayor parte de los ingresos financieros de Asociación Bonao provienen de los intereses de la cartera de créditos. Al cierre de 2022, un 92,7% del margen financiero total se explicó por el margen de intereses, que incorpora los intereses por créditos y por inversiones.

En 2022, el margen financiero creció un 12,0% respecto al año anterior, beneficiado del aumento de las colocaciones y de la mayor proporción de captaciones provenientes de minoristas, que contribuyó al costo de financiamiento. Sin embargo, en términos relativos, el margen financiero total sobre activos totales disminuyó respecto a 2021, afectado por el mayor nivel de activos, los que aumentaron dada la mayor base de ahorrantes, alcanzando un ratio de 7,4%, menor al sistema de asociaciones (7,9%).

Al cierre del primer semestre de 2023, los intereses por la cartera de créditos seguían al alza, consistente con el crecimiento, pero al mismo tiempo el gasto financiero se incrementó. Así, el indicador de margen financiero anualizado sobre activos totales promedio fue de 7,3%.

GASTO EN PROVISIONES

Gastos por provisiones estable y en rangos muy controlados.

En los últimos períodos la asociación presenta un bajo gasto por provisiones, que responde a mejores indicadores de morosidad y a un aumento de las garantías reales, consistente con el crecimiento de la cartera hipotecaria y con las estrategias del área de riesgo.

En 2022, el gasto por provisiones se mantuvo estable respecto a 2021, con un indicador de gasto por riesgo sobre margen financiero total de 2,6%, por debajo de entidades pares y del sistema de asociaciones (8,6%).

A junio de 2023, el gasto por provisiones mantuvo un comportamiento favorable, aumentando la brecha con el sistema, con indicadores de 4,2% y 12,4%, respectivamente. Cabe indicar, que la evolución del gasto por riesgo puede presentar diferencias con otras asociaciones según éstas tengan incorporados modelos de provisiones propios, por ejemplo, en base a pérdidas esperadas.

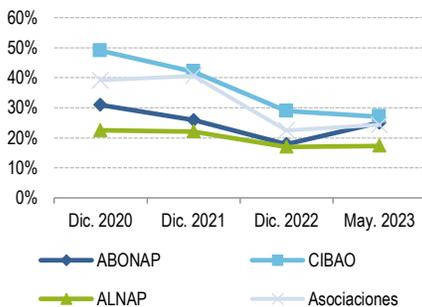
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	10,7%	12,1%	4,2%
Índice de solvencia ⁽²⁾	25,8%	17,9%	25,0% ⁽⁴⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,9 vc	5,3 vc	5,4 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	5,1 vc	5,4 vc	5,5 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



GASTOS DE APOYO

Modelo de negocios minorista lleva a una intensidad en el gasto operacional.

ABONAP mantiene un enfoque minorista, que implica un requerimiento importante de canales de atención y procesamiento de transacciones. Asimismo, la entidad ha estado desarrollando diversas iniciativas digitales que han significado mayores gastos de apoyo.

En 2022, el gasto operacional tuvo un alza en los ítems sueldos y compensaciones al personal y servicios a terceros (asociado a los proyectos digitales), que conllevó a un aumento de 9,0% en relación a 2021. Al medir el gasto operacional sobre el margen financiero neto este alcanzó un 78,4%, superior a la industria comparable (74,2%).

En tanto, al cierre de junio de 2023, los gastos de apoyo continuaron avanzando, siguiendo la tendencia de años previos. La medición sobre margen operacional avanzó levemente a 81%, manteniendo cierta diferencia con el promedio del sistema de asociaciones, que incorpora entidades de mayor tamaño que pueden generar mayores economías de escala.

RESULTADOS

Mantiene un buen nivel de rentabilidad a pesar de las variaciones del entorno. Comparativamente su rentabilidad está por debajo del promedio del sistema.

En 2022, el resultado antes de impuesto fue un 21,1% superior a 2021, alcanzado los \$102 millones. En términos relativos, el resultado antes de impuesto sobre activos totales fue de 1,7%, mostrándose estable con relación al año previo.

A junio de 2023, la rentabilidad antes de impuesto fue \$41 millones, con un indicador de 1,3% anualizado. Esto, reflejaba especialmente una mayor presión sobre el margen operacional que como se indicó incorporaba el avance del gasto financiero.

Con respecto a las asociaciones, la rentabilidad de ABONAP se ubica en el rango bajo, pero consistente con su actividad y escala operacional.

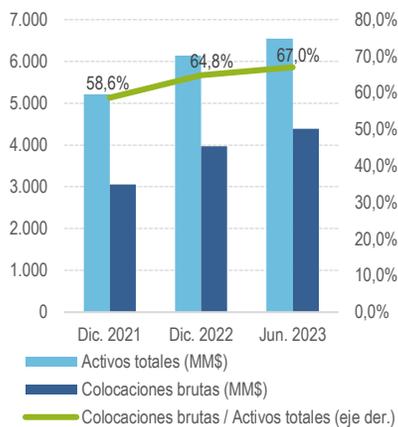
RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Crecimiento continuo del patrimonio, apoyado en la capitalización de las utilidades.

Por la naturaleza de asociación de ahorros y préstamos Asociación Bonao no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, la amplia base patrimonial, junto al fondo de reserva legal que debe constituir mediante el traspaso de utilidades acumuladas, mitigan en parte esta debilidad. 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.

Por su parte, los Estatutos Sociales de la asociación señalan que el capital estará integrado por las sumas recibidas en depósitos de los asociados, las reservas y el patrimonio. En ningún caso el monto de dicho capital podrá estar por debajo del mínimo exigido por la normativa vigente para las asociaciones de ahorros y préstamos.

EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



A través de los años, el patrimonio de la entidad se ha ido fortaleciendo con los excedentes generados, ya que la asociación no reparte dividendos entre sus asociados. En 2022, el patrimonio total alcanzó a \$964 millones, compuesto en un 77,9% por resultados de ejercicios anteriores. A junio de 2023, el patrimonio se incrementó a \$1.004 millones, donde los resultados de años anteriores representaron un 83,9% del patrimonio.

Lo anterior también ha apoyado el índice de solvencia. A mayo de 2023, el índice de solvencia se ubicó en 25,0%, manteniéndose holgado con respecto al límite normativo de 10% y bastante alineado a la industria comparable (24,3%).

Por su parte, la medición de pasivo total sobre patrimonio alcanzó a 5,5 veces al cierre de junio de 2023, siendo superior a las 4,2 veces presentado por la industria de asociaciones. Cabe señalar, que la mayor parte de los pasivos corresponden a cuentas de ahorro.

La valoración del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio -aplazada hasta enero de 2024- puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total. A junio de 2023, el 35,3% de la cartera de inversiones estaba clasificada a valor razonable con cambio en patrimonio. En este sentido, es relevante que la entidad sostenga su sólida base patrimonial que le permita afrontar eventuales ajustes en su base patrimonial.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura de riesgo acorde con el tamaño de la entidad. Importante aumento de la cartera de colocaciones. Mejora en indicadores de cartera en últimos períodos.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión de riesgos acorde al tamaño y operaciones de la entidad.

Las políticas y procedimientos en materia de gestión de riesgos son establecidas por el Consejo de Directores, quien delega esta materia al Comité de Gestión Integral de Riesgos. La asociación cuenta con una estructura gerencial y funciones de control de gestión de riesgos, acordes a su naturaleza, tamaño, complejidad y perfil de riesgo, que permiten mantener el proceso de riesgos integrado.

ABONAP tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, las que incorporan 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 con la estructura de atribuciones definida en la política.

Durante 2022, ABONAP fortaleció las áreas de riesgos financieros y cobranza, implementando nuevos sistemas de monitoreo de clientes, proyecciones y simulaciones de impacto en el deterioro de cartera, score de comportamiento, revisión de la estrategia de cobranza, entre otros.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	16,6%	30,6%	10,4%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,0%	1,5%	1,4%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,3%	0,5%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	2,5%	2,6%	4,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,1%	0,8%	0,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	5,8%	0,4%	0,2% ⁽³⁾

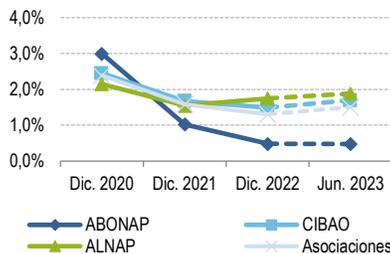
(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a abril de 2023.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,0%	0,5%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾	1,9 vc	3,1 vc	3,0 vc

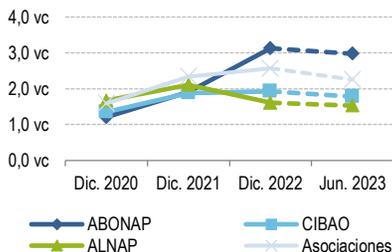
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

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 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.

Respecto a los sistemas que usa la institución para la gestión interna, se destaca el core bancario llamado *SisFinancial*, 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 que utiliza para el manejo de transacciones financieras riesgosas, de las tarjetas de débito y crédito, para evaluación de créditos y un sistema que permite la gestión de cobros.

En 2022, la asociación reestructuró la gerencia de seguridad cibernética, junto a la realización de programas de concientización y capacitación, tanto para el personal de ABONAP, como para sus clientes.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Buen nivel de diversificación del portafolio. Alta atomización de deudores.

Asociación Bonaó concentra sus activos en la cartera de crédito, la que tradicionalmente ha representado en torno al 65% de los activos totales, excluyendo los años 2020 y 2021, donde se privilegió la liquidez ante la incertidumbre económica derivada de la pandemia.

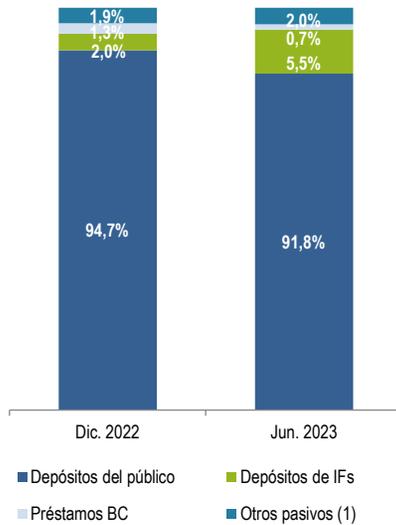
En 2022, el portafolio de crédito representó un 64,8% de los activos totales, compuesto en un 42,0% de préstamos hipotecarios, un 35,0% comerciales y un 23,0% de consumo, observando que, de acuerdo con su estrategia, la entidad mantiene una mayor proporción de créditos para la vivienda, lo que favorece el alto nivel de garantías reales, alcanzando solamente un 20% del portafolio en créditos sin garantía. A mayo de 2023, se mantiene la distribución de la cartera señalada, concentrando los créditos hipotecarios un 42,2% del portafolio total.

Consiste con lo anterior, la cartera estaba concentrada en el sector económico de compra y remodelación de viviendas, con más del 40% en los periodos analizados. En tanto, casi la totalidad de los créditos estaban otorgados en moneda local (representando el 99,8% al cierre de 2022), mientras que la parte en moneda extranjera correspondía en su totalidad a créditos de consumo asociados a la tarjeta de crédito.

Como se comentó, la asociación mantiene una base importante de asociados, lo que favorece a la atomización por deudores. Al cierre de 2022, los 20 mayores deudores representaron un 16,3% de las colocaciones brutas totales, donde el mayor crédito alcanzó un 3,2%.

Por su parte, el portafolio de inversiones representó un 20,5% del total de activos en 2022 y estaba formado mayoritariamente por instrumentos del Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana en pesos dominicanos, apoyando la liquidez del balance. La entidad también tiene efectivo y equivalentes, en torno al 12% de los activos totales en los últimos dos periodos.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Importante crecimiento de cartera de colocaciones. Sanos indicadores de calidad de cartera en últimos dos períodos.

La cartera de crédito exhibió un importante aumento en el último año. Así, el incremento de las colocaciones brutas fue de 30,0% entre 2021 y 2022, con mayor foco en el portafolio hipotecario, que creció un 37,0% en el mismo período. La cartera comercial y de consumo también apoyaron el avance de la cartera total, con alzas de 25,3% y 25,4%, respectivamente. A mayo de 2023, la asociación continuó incrementando la cartera de colocaciones, con mayor preponderancia de los créditos para vivienda.

En los últimos años, la entidad fortaleció las políticas de gestión de créditos, complementando el trabajo entre las áreas de riesgos financieros y cobranza, lo que ha contribuido a una mejora de los indicadores de calidad de cartera. En 2022, la cartera con morosidad mayor a 90 días disminuyó de forma relevante (35,3%) respecto al año anterior, exhibiendo un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre el portafolio de colocaciones brutas de 0,5%, apoyado también en la mayor base de colocaciones. A junio de 2023, la cartera con mora se mantuvo en rangos controlados, manteniendo el indicador en 0,5%. Cabe indicar, que esta favorable tendencia también se ha observado a nivel del sistema financiero, reflejando un mejor comportamiento de pago post pandemia.

Por su parte, la entidad mantiene un sano nivel de cobertura, el que se sitúa en torno a 3 veces, que responde a la menor cartera morosa y a la relevante proporción de garantías de los créditos.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Disminución de castigos de cartera de créditos.

Luego de un incremento de los castigos de la cartera de crédito en 2021, en 2022 las pérdidas de la cartera de crédito totalizaron \$16 millones, equivalente a un 0,4% de las colocaciones brutas. A abril de 2023, los castigos alcanzaron a \$3 millones, lo que medidos sobre colocaciones brutas promedio eran de 0,3% en términos anualizados.

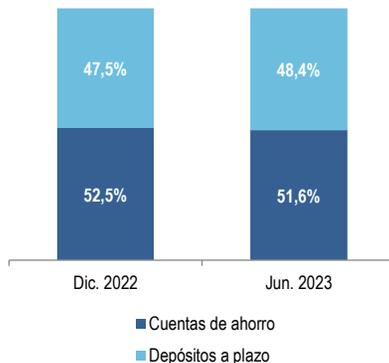
FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento proviene en su mayoría de depósitos del público. Exhibe una alta atomización de depositantes.

El financiamiento de ABONAP proviene exclusivamente de pasivos con costos, ya que no puede efectuar captaciones en cuentas corriente, dada la condición de asociación de ahorros y préstamos.

Las fuentes de fondeo se concentran en depósitos con el público, al igual a lo exhibido por el sistema comparable, representando un 94,7% del pasivo total en 2022, compuesto en un 52,5% por cuentas de ahorro y 47,5% por depósitos a plazo. La gran proporción de cuentas de ahorro en el total del pasivo ha contribuido positivamente al costo de financiamiento, más aún en períodos de alzas tasas de interés pasivas como fue el año 2022, apoyando los márgenes de la entidad.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 2021	Dic. 22	Jun. 23
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	97,0%	98,7%	99,3%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	72,9%	78,2%	80,1%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	47,4%	39,4%	36,5%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

A junio de 2023, los depósitos del público siguieron concentrando las fuentes de fondeo, con un 91,8% del pasivo, aunque se observó una disminución en el porcentaje con relación al cierre de 2022. Esto, se explicó por un aumento de los depósitos de instituciones financieras, que representaron un 5,5% del pasivo.

Conforme a su mercado objetivo, ABONAP presenta una alta atomización en sus captaciones. En 2022, un 94,4% provenían de personas. En tanto, a marzo de 2023, los 20 mayores depositantes representaron un 21,1% del total de depósitos.

Al igual que otras entidades de la industria, la asociación presenta descalces estructurales de plazos entre las colocaciones y las captaciones, considerando que el 100% de los depósitos al cierre de 2022 tenían vencimiento menor a un año. Sin embargo, ABONAP cuenta con fondos disponibles e instrumentos de fácil liquidación, los que representaron un 30,1% del total de activos a junio de 2023, cubriendo un 36,5% del total de depósitos, acorde a las características de la actividad.

Complementariamente, la entidad tiene líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras. Por su parte, la mayor parte de los créditos se otorgan a tasa variable, reduciendo el riesgo de tasas de interés.

Por su parte, la asociación mantiene una liquidez holgada respecto a los límites normativos en todas las bandas, 80% para las bandas de 15 y 30 días y no inferior al 70% para las bandas de 60 y 90 días. A marzo de 2023, los valores de liquidez ajustada se situaron en 425% (15 días), 286% (30 días), 292% (60 días) y 299% (90 días).

	Feb. 15	Feb. 16	Mar. 17	Abr. 18	Sep. 19	Nov. 20	Dic. 21	20 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables									
DP hasta 1 año	Categoría 2									
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Jun. 2023 ⁽³⁾	Jun. 2023 ⁽³⁾
Balance General						
Activos totales	3.762	4.824	5.212	6.135	6.546	301.050
Fondos disponibles	352	384	347	710	749	26.017
Colocaciones totales netas de provisiones	2.573	2.571	2.997	3.913	4.321	189.706
Inversiones	633	1.649	1.605	1.259	1.221	69.975
Activo fijo	133	129	133	126	123	7.987
Otros	71	91	130	126	132	7.365
Pasivos totales	3.042	4.047	4.352	5.171	5.542	243.468
Obligaciones con el público	1.682	2.124	2.479	4.900	5.090	195.348
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	1.676	2.119	2.474	2.552	2.603	79.633
A plazo	5	5	4	2.312	2.438	115.234
Otras obligaciones con el público	0	0	0	35	49	481
Depósitos de entidades financieras	1	1	1	105	303	14.328
Valores en circulación	1.268	1.632	1.634	0	0	0
Préstamos	0	171	128	66	36	11.651
Con Banco Central	0	171	128	66	36	11.411
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	200
Otros préstamos	0	0	0	0	0	40
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	14.923
Otros pasivos ⁽⁴⁾	91	118	111	101	113	7.217
Patrimonio	720	777	860	964	1.004	57.582
Estado de Resultados						
Margen financiero total	367	361	404	453	232	12.262
Gasto en provisiones	31	25	10	10	10	1.521
Margen financiero neto de provisiones	337	336	394	441	222	10.741
Gastos de apoyo ⁽⁵⁾	271	287	317	346	180	8.071
Otros ingresos (gastos)	7	10	7	7	-1	646
Resultado antes de impuesto	72	60	84	102	41	3.316
Utilidad (pérdida) del ejercicio	64	62	83	104	41	2.792

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 ⁽²⁾	Jun. 2023 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,1%	7,6%	7,4%	6,8%	6,8%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	10,0%	8,4%	8,1%	7,4%	7,3%	8,4%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,2%	7,8%	7,9%	7,2%	7,0%	7,4%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,8%	0,6%	0,2%	0,2%	0,3%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	8,4%	6,8%	2,5%	2,6%	4,2%	12,4%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	11,0%	10,7%	11,1%	8,7%	8,6%	8,6%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,4%	6,7%	6,3%	5,6%	5,7%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	80,6%	85,3%	80,4%	78,4%	81,0%	75,1%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,8%	1,2%	1,5%	1,6%	1,3%	1,8%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,0%	1,4%	1,7%	1,7%	1,3%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	82,0%	62,3%	80,5%	84,2%	68,3%	21,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,7%	1,5%	1,7%	1,7%	1,3%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	9,3%	8,3%	10,2%	10,8%	8,3%	10,0%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	28,0%	30,9%	25,8%	17,9%	25,0% ⁽⁶⁾	24,3% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	32,0 vc	39,4 vc	38,7 vc	41,9 vc	44,9 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	4,1 vc	5,1 vc	4,9 vc	5,3 vc	5,4 vc	3,8 vc
Pasivo total ⁽⁵⁾ / Patrimonio	4,2 vc	5,2 vc	5,1 vc	5,4 vc	5,5 vc	4,2 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta en el segundo semestre de 2023. Esto, podría significar medidas monetarias expansivas. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.