Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2018

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo
2018-07-20 03:08
03-2018-001906-01

	Abr.18	Jul.18
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

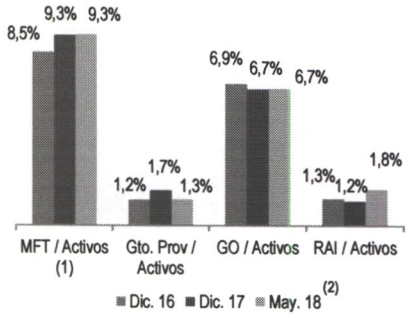
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	May.18
Activos totales	26.866	30.483	31.911
Colocaciones vigentes netas	18.435	20.220	20.539
Inversiones	3.562	5.333	6.866
Pasivos exigibles	23.066	25.295	26.474
Obligaciones subordinadas	-	1.028	1.025
Patrimonio neto	3.044	3.321	3.510
Margen fin. total (MFT)	2.186	2.672	1.215
Gasto en provisiones	320	497	164
Gastos operativos (GO)	1.786	1.918	871
Resultado antes Impto. (RAI)	339	344	231

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 18 de julio de 2018.

Indicadores relevantes(1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	May.18
Índice de Solvencia (1)	14,8%	20,6%	19,1%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,6 vc	7,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	7,8 vc	8,2 vc	8,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación asignada a Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP), se fundamenta en un perfil de negocios y de riesgos calificados como adecuado y en una capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados como moderado.

ALNAP se mantiene como un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, posicionado en el tercer lugar del ranking de colocaciones (20,3% de las colocaciones totales a mayo de 2018). Mientras que al incorporar los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupaba el noveno lugar, con una cuota de 2,4%.

El plan estratégico de la entidad contempla mejorar la inclusión financiera y fomentar la incorporación de nuevos productos, con el fin de diversificar sus ingresos y aumentar la rentabilidad por cliente.

Las políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de cartera y la alta relevancia de las colocaciones hipotecarias (58,8% del portafolio a mayo de 2018), contribuyen a que la institución mantenga un nivel de riesgo relativamente controlado. Si bien la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo derivó en un mayor gasto en provisiones en 2017, éste se estabilizaba a mayo de 2018, permitiendo un avance en los retornos.

Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, se incrementaba a un 1,8% a mayo de 2018, aunque se mantenía inferior al promedio de la industria (2,3%).

Por su naturaleza, la asociación tiene limitaciones propias de su giro de negocios y no cuenta con un capital accionario, de manera tal que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez.

Su crecimiento ha implicado un aumento de los activos ponderados por riesgo ejerciendo presión sobre el índice de solvencia, compensado por la colocación de bonos subordinados por alrededor de $1.000 millones en septiembre de 2017. Con todo, dicho ratio ascendía a 19,1% en mayo de 2018, superior al límite normativo de 10%, pero menor al 31,9% promedio de las asociaciones en la misma fecha. Esto, además de implicar un menor respaldo patrimonial en términos relativos, conlleva mayores costos de financiamiento con respecto a sus pares.

El cambio estratégico hacia segmentos de mayor riesgo relativo obligó a la entidad a mejorar sus estándares a través de una gestión de riesgo integral y el fortalecimiento de su gobierno corporativo. Si bien se ha observado un incremento en los niveles de cartera vencida en los últimos períodos, se mantenían saludables indicadores de riesgo y una adecuada cobertura de provisiones. La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 2,3% y 2,5%, en 2017 y a mayo de 2018, respectivamente, mientras que la cobertura de la cartera vencida llegó a 1,2 veces en el mismo período (1,0 vez en 2015), en línea con el promedio de asociaciones.

A diferencia de los bancos múltiples, las asociaciones no pueden efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que el financiamiento proviene de pasivos con costo. En el caso de ALNAP, si bien el fondeo se concentra en valores en circulación (73,0% de los pasivos exigibles a mayo de 2018), éstos son atomizados y estables. Debido a las condiciones del mercado de capitales, la asociación presenta un descalce estructural de plazos que es parcialmente compensado por un alto nivel de activos líquidos, que cubría un 35,3% de los depósitos a mayo de 2018.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran el fortalecimiento de su estructura, políticas y procedimientos, así como las inversiones en tecnología que permitirán que la entidad logre sus planes estratégicos.

Asimismo, se espera que continúen los avances en eficiencia de los gastos operacionales que permitirán mejorar los retornos, acortando la brecha con la industria y fortaleciendo el respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Fortalecimiento de la gestión integral de riesgos y de su gobierno corporativo.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos
- Necesidad de ir fortaleciendo su base patrimonial para respaldar la estrategia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Feb.15	Abr.16	Ago.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. (1)				BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. 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. (1) Instrumento registrado en la SIV el 11 de diciembre de 2016, bajo el número de registro SIVEM-104.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.