Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
OCTUBRE 2017

	Jul.17	Oct.17
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

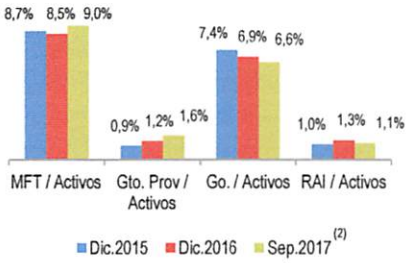
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Sep.17
Activos totales	24.613	26.866	29.724
Colocaciones vigentes netas	15.554	18.435	20.008
Inversiones	4.233	3.562	4.610
Pasivos exigibles	20.667	23.066	24.562
Obligaciones subordinadas	0	0	1.006
Patrimonio neto	2.837	3.044	3.196
Margen fin. total (MFT)	2.091	2.186	1.919
Gasto en provisiones	223	320	344
Gastos operativos (GO)	1.774	1.786	1.396
Resultado antes Impto. (RAI)	247	339	238

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario.

Indicadores relevantes(1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a septiembre de 2017 se presentan anualizados

Respaldo patrimonial

	Dic. 15	Dic.16	Sep.17(2)
Índice de Solvencia (1)	16,5%	14,8%	14,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,3 vc	7,6 vc	7,7 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice de Solvencia a agosto de 2017.

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: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Fundamentos

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

ALNAP es un actor relevante en la industria de asociaciones, posicionándose en el segundo lugar del ranking de colocaciones (20,7% de las colocaciones totales a agosto de 2017), mientras que al incorporar los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupa el octavo lugar, con un 2,2%.

El plan estratégico de la asociación tiene como foco mejorar la inclusión financiera y fomentar la oferta de nuevos productos, para así diversificar los ingresos y aumentar la rentabilidad por cliente.

Sus políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de su cartera y la concentración en colocaciones hipotecarias (58,6% de su cartera, a agosto de 2017), le permiten mantener un nivel de riesgo relativamente controlado. Sin embargo, la incursión en nuevos productos de mayor riesgo relativo impactó su desempeño, debido a que su gasto en provisiones se elevó. Esto afectó los retornos en el último periodo.

Específicamente, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, se mantuvo bajo el promedio de la industria alcanzando un 1,1% a septiembre de 2017 (contra un 1,5% para el sistema).

Por su naturaleza, la entidad 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. Sin embargo, dada su estructura de propiedad, exhibe un bajo reparto de utilidades.

Su crecimiento ha significado un aumento de los activos ponderados por riesgo, afectando el índice de solvencia (14,8% a agosto de 2017), el que se mantiene bajo en comparación al sistema de asociaciones (30,3%) aunque holgado con respecto al límite normativo de 10%. Esto, conlleva mayores costos de financiamiento en comparación a sus pares. Al respecto, la entidad emitió durante el tercer trimestre de 2017 un programa de bonos subordinados hasta por $1.000 millones, cuya colocación permite robustecer la base de capital y diversificar sus fuentes de fondeo.

Como se indicó, la presencia de productos de mayor riesgo relativo, junto con un incremento del deterioro a nivel de industria, afectaron la calidad del portafolio. La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 1,8% y 2,3%, en diciembre de 2016 y septiembre de 2017, respectivamente. Esto también se plasmó en una caída en la cobertura de cartera vencida, la que llegó a 1,0 vez en septiembre de 2017 versus 1,3 veces en 2016.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento está concentrado en pasivos con costos, donde los valores en circulación representaban el 89,2% de los pasivos exigibles, a septiembre de 2017. En contrapartida, se considera positivo el alto nivel de atomización y la estabilidad mostrada históricamente. Por otra parte, y al igual que otras instituciones financieras, la asociación presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales. Para aminorar el riesgo de iliquidez, la entidad mantiene un porcentaje relevante de sus activos en inversiones líquidas.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" consideran el fortalecimiento de su estructura, políticas y procedimientos, así como las inversiones en tecnología que deberían sentar las bases para que la entidad logre sus planes estratégicos. Asimismo, se espera que la capacidad de generación vaya mejorando, lo que sumado a las nuevas emisiones de deuda subordinada, permitirían mejorar los indicadores de solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes.
- Avances en la administración de riesgos crediticios y en el fortalecimiento de su gobierno corporativo.

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Elevados gastos de apoyo afectan su eficiencia.

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
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	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
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. (1)				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.