Feller.Rate
Calificadora de Riesgo

ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2017

	Ago.16	Ene.17
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

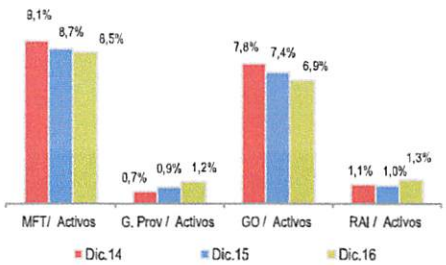
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Dic.16 (1)
Activos totales	23.554	24.613	26.848
Colocaciones vigentes netas	14.002	15.554	18.441
Inversiones	5.554	4.233	3.558
Pasivos exigibles	19.958	20.667	23.066
Patrimonio neto	2.655	2.837	3.031
Margen fin. total (MFT)	2.053	2.091	2.186
Gasto en provisiones	153	223	318
Gastos operativos (GO)	1.766	1.774	1.781
Resultado antes Impto. (RAI)	240	247	347

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. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Dic.16
Índice de Solvencia (1)	17,9%	16,5%	14,7%(2))
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	7,3 vc	7,6 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. 2) Índice de Solvencia a noviembre 2016.

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: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

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.

Por las características propias de las asociaciones, ALNAP es fuerte en el segmento hipotecario, que representó el 60,8% de sus colocaciones a noviembre de 2016. Su actual estrategia tiene como foco el mejorar la inclusión financiera y fomentar la incorporación de nuevos productos, con el fin de diversificar sus ingresos y aumentar la rentabilidad por cliente.

A nivel industria, la entidad ha mantenido el tercer lugar del ranking de colocaciones (19,8% de las colocaciones totales a noviembre de 2016), mientras que al incorporar los bancos múltiples, la asociación ocupa el octavo lugar, con un 2,2%.

Sus políticas conservadoras, el fortalecimiento en la gestión de originación y recuperación y la concentración en colocaciones hipotecarias, le permiten mantener un nivel de riesgo controlado. A pesar de esto, la incursión en nuevos productos de mayor riesgo relativo impactó el desempeño de la cartera en periodos anteriores.

A diciembre de 2016, las mejoras realizadas en la gestión de cobranza permitieron robustecer la calidad de la cartera, evidenciando un indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales del 1,8% (2,7% a diciembre 2015).

La rentabilidad, medida como resultado antes de impuestos sobre activos, se ha mantenido bajo el promedio de la industria. No obstante, se observa una estabilidad en sus resultados, así como avances en materia de eficiencia, que han permitido compensar los menores márgenes financieros y el incremento transitorio del gasto en provisiones, producto de la compra de cartera hipotecaria al BNV.

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

Asimismo, dada su estructura de propiedad, la entidad evidencia un bajo reparto de utilidades, lo que se traduce en importantes acumulaciones de capital. Sin embargo, el crecimiento de la cartera ha significado un aumento de los activos ponderados por riesgo, afectando el índice de solvencia (14,7% a noviembre de 2016), el que se mantiene bajo en comparación el sistema de asociaciones (28,8%), aunque holgado sobre límite normativo de un 10%. Esto, además de implicar un menor respaldo patrimonial, conlleva mayores costos de financiamiento con respecto a sus pares. Al respecto, recientemente fue aprobada por la SIV la inscripción de un programa de bonos subordinados, cuya colocación permitiría robustecer la base de capital.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento está concentrado en pasivos con costos, donde los certificados financieros representaban el 71,9% de los pasivos exigibles, a diciembre de 2016. A pesar de esta concentración, 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 liquidez, la entidad mantenía cerca de $2.600 millones en inversiones altamente líquidas, a diciembre de 2016.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas 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, en conjunto con las nuevas emisiones de deuda subordinada, permitan mejorar los indicadores de solvencia hacia estándares de su industria.

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.

	Ene.13	May.14	Feb.15	Abr.16	Ago.16	Ene.17
Solvencia	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. (1)						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 SIVEV-037.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/01/2017 4:13 PM m.manzano
53656

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.