

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos

ANOR

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)

Información Financiera

Asociación Noroestana

	30/9/08 ^a	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	1.447	1.580
Patrimonio (RD\$ MM)	373	364
Resultado Neto (RD\$ MM)	17	20
ROAA (%)	1,45	1,16
ROAE (%)	6,21	5,53
Patrimonio / Activos (%)	25,76	23,01

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Pedro El Khaoui. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Reporte Relacionado

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de la Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos (ANOR) están fundamentadas en el adecuado margen financiero y prudente capitalización. Asimismo consideran la ajustada rentabilidad y significativa concentración de la cartera en los mayores deudores y del fondeo en los mayores proveedores de fondos.
- El margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activos Promedio) de ANOR es adecuado y se ha ampliado durante 2008, lo que ha sido producto de una mayor agresividad en la colocación de créditos particularmente en el segmento de consumo, la reducción de tasas pasivas a inicios de año, así como recientes ajustes al alza de las tasas activas. Pese a lo anterior, la rentabilidad ha estado limitada por el alto ritmo de los gastos administrativos y de constitución de provisiones desde el año 2007, previéndose que continúen teniendo un impacto significativo en el corto plazo.
- La importante expansión crediticia de 11% y 30% a 2T08 y diciembre 2007, ha contribuido con mejoras en el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) hasta 2,88% a septiembre 2008. No obstante, la entidad presenta significativas concentraciones en los mayores deudores de 22,57% y 54,6% de la cartera y patrimonio a 2T08, respectivamente, no descartándose algunos deterioros de los mayores deudores particularmente del sector construcción. Fitch considera que continuos esfuerzos por controlar el riesgo de crédito y niveles conservadores de aprovisionamiento son claves en la actual coyuntura económica.
- Los niveles de capitalización continúan siendo adecuados para sostener el crecimiento y enfrentar eventuales pérdidas, lo que mitiga parcialmente la ajustada rentabilidad. Los niveles de liquidez se han estrechado como consecuencia del crecimiento de la cartera y agresiva reducción de tasas pasivas a inicios de 2008, esto último a fin de prescindir de algunos depósitos institucionales onerosos y considerando las amplias disponibilidades en ese momento. Asimismo se registró una significativa aunque decreciente concentración del fondeo en los 20 principales proveedores de 28% a 2T08 (2007: 30%; 2006:41%). Aunque no se prevé observar en adelante niveles de liquidez tan holgados como los históricos, estos aún son considerados adecuados.

Qué Podría Mejorar la Calificación?

- La concretización de la fusión por absorción de ANOR por parte de la Asociación Nacional (calificada por Fitch en BBB+(dom) y F-3 (dom)), prevista para principios de 2009, mejoraría las calificaciones.

Perfil

ANOR inició sus operaciones en 1974. Recientemente realizó un acuerdo de fusión por absorción por parte de la Asociación Nacional, lo que ya ha sido autorizado por el ente regulador. A 2T08 tiene una participación de 2% del total de activos del subsistema de asociaciones.

Balance General

ASOCIACION NOROESTANA DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	sep-08	dic-07	Dic-06 ^a	dic-05	dic-04	dic-03
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	874.756	786.719	599.114	393.986	324.995	344.676
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos ^b	26.676	26.717	27.448	5.057	18.386	25.197
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(26.001)	(21.811)	(11.252)	(5.985)	(4.984)	(4.984)
TOTAL A	875.431	791.625	615.311	393.058	338.397	364.890
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	286.207	435.630	693.750	737.952	965.202	3.212
2. Colocaciones en Bancos	22.023	35.062	88.917	21.898	28.664	191.094
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	257	50	50	50	50	50
5. (Reservas para Inversiones)	(2.313)	(1.920)	(1.864)	(3.535)	(350)	(350)
TOTAL B	306.174	468.823	780.854	756.366	993.566	194.006
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.181.606	1.260.447	1.396.165	1.149.423	1.331.963	558.896
D. ACTIVOS FIJOS	16.852	21.251	24.156	23.330	16.219	10.322
E. ACTIVOS NO RENTABLES	248.489	298.545	356.158	478.409	325.452	534.508
1. Caja	13.655	13.655	13.655	10.954	9.454	6.101
2. Encaje Legal	186.095	223.747	246.013	218.422	184.086	113.944
3. Bienes Recibidos en Pago	14.159	13.518	15.235	25.355	13.764	7.296
4. Otros	34.580	47.625	81.254	223.678	118.148	407.166
F. TOTAL ACTIVOS	1.446.947	1.580.243	1.776.478	1.651.162	1.673.634	1.103.727
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	258.027	285.026	254.264	225.128	205.444	175.837
3. Plazo	757.151	883.596	1.143.328	1.087.326	1.031.141	725.317
4. Depósitos de Bancos	5.886	6.667	6.780	-	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	1.021.064	1.175.289	1.404.372	1.312.454	1.236.585	901.154
H. OTROS FONDOS						
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	53.179	41.323	28.027	14.810	152.824	7.189
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	44.013	41.469	41.469	38.871	34.391	24.714
3. Utilidad del Período	16.894	19.551	17.584	35.193	79.165	34.344
4. Utilidades no Distribuidas	311.798	302.611	285.027	249.834	170.669	136.326
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	372.705	363.631	344.079	323.898	284.225	195.384
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.446.947	1.580.243	1.776.478	1.651.162	1.673.634	1.103.727
Inflación Acumulada	10,76%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	34,83	33,91	33,51	34,7	30,37	29,05

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

Estado de Resultados

ASOCIACION NOROESTANA DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	9 meses sep-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03
1. Intereses Cobrados	146.997	204.385	244.569	284.349	378.636	205.103
2. Intereses Pagados	(57.154)	(89.069)	(132.608)	(163.846)	(192.718)	(130.545)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	89.843	115.316	111.961	120.502	185.918	74.558
4. Ingresos por Comisiones	(1.692)	2.508	(3.662)	(2.449)	(1.139)	(187)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	372	368	2.088	3.867	3.256	2.233
6. Gastos de Personal	(29.094)	(39.265)	(39.126)	(36.388)	(47.599)	(24.638)
7. Otros Gastos Operativos	(28.954)	(40.853)	(32.423)	(26.338)	(20.355)	(13.567)
8. Provisiones para Préstamos	(8.167)	(10.743)	(3.226)	(4.396)	(567)	-
9. Otras Provisiones	(8.776)	(21.332)	(14.854)	(13.911)	(3.258)	(5.665)
10. RESULTADO OPERACIONAL	13.530	5.999	20.757	40.887	116.255	32.732
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	8.995	20.633	8.539	13.430	5.336	6.088
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	(2.477)	(3.518)	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	22.526	26.632	29.296	51.840	118.073	38.821
14. Impuestos	(5.631)	(7.081)	(9.115)	(12.176)	(29.232)	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	16.894	19.551	20.181	39.664	88.841	38.821
	sep-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04	dic-03

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	6,21%	5,53%	6,04%	13,04%	37,05%	22,06%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,45%	1,16%	1,18%	2,39%	6,40%	4,00%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,16%	0,36%	1,21%	2,46%	8,37%	3,37%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,94%	1,59%	1,71%	3,12%	8,50%	4,00%
5. Gastos de Administración/Ingresos	65,57%	67,79%	64,82%	51,45%	36,14%	49,87%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	4,99%	4,77%	4,17%	3,77%	4,89%	3,94%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,72%	6,87%	6,53%	7,25%	13,39%	7,69%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	6,12%	5,53%	6,04%	13,04%	37,05%	22,06%
2. Patrimonio/Activos Totales	25,76%	23,01%	19,37%	19,62%	16,98%	17,70%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	24,12%	21,28%	17,54%	17,17%	15,47%	16,36%
4. Patrimonio/Préstamos	41,35%	44,70%	54,92%	81,17%	82,77%	52,82%
5. Solvencia Regulatoria	40,95%	44,95%	55,63%	70,31%	73,69%	41,22%
6. Patrimonio Elegible/Activos	25,76%	23,01%	19,37%	19,62%	16,98%	17,70%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	21,72%	23,18%	19,39%	29,28%	25,40%	58,87%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	49,63%	61,51%	77,75%	90,15%	104,71%	79,30%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	85,74%	67,36%	43,81%	29,95%	27,37%	40,49%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,43%	1,49%	0,63%	1,18%	0,16%	0,00%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	26,61%	28,74%	9,92%	7,82%	0,48%	0,00%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,88%	2,68%	1,80%	1,50%	1,45%	1,35%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	97,47%	81,64%	40,99%	118,36%	27,11%	19,78%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,96%	3,28%	4,38%	1,27%	5,35%	6,81%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	0,18%	1,35%	4,71%	-0,29%	4,72%	10,35%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	1,57%	1,66%	2,43%	6,35%	4,01%	1,97%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,07%	0,05%	0,00%	0,16%	0,00%

* En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos.