

Solvencia	Oct.19	Ene.20
Perspectivas	A- Estables	A- Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

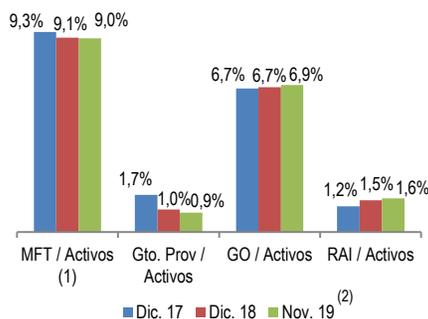
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Nov. 19
Activos totales	30.483	33.443	31.691
Colocaciones vigentes netas	20.220	22.321	24.165
Inversiones	5.333	6.840	3.668
Pasivos exigibles	25.295	27.919	25.768
Obligaciones subordinadas	1.028	1.029	1.024
Patrimonio neto	3.321	3.710	4.084
Margen fin. total (MFT)	2.672	2.897	2.696
Gasto en provisiones	497	334	271
Gastos operativos (GO)	1.918	2.157	2.046
Resultado antes Imppto. (RAI)	344	475	470

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2020, a menos que se indique lo contrario. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Nov. 19
Índice de Solvencia (1)	20,6%	12,7%	11,3% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,5 vc	6,3 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,2 vc	8,0 vc	6,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a septiembre de 2019.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

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

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 posiciona en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas. Por su condición de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (59,5% a noviembre de 2019). Asimismo, la institución es un actor relevante en la industria de asociaciones, ubicándose en la 3° posición en términos de colocaciones totales y de consumo, con participaciones de mercado de 20,6% y de 14,8%, respectivamente, a noviembre de 2019.

La estrategia de la entidad contempla continuar con la bancarización de personas y pymes a través de los Sub Agentes Bancarios (SAB) y los canales electrónicos, así como incorporar nuevos productos y potenciar los segmentos consumo y comercial, con el objetivo de mejorar el spread y avanzar hacia una mayor diversificación.

Los retornos de la institución se benefician de márgenes operacionales relativamente más altos que el promedio de asociaciones, dado principalmente por una mayor proporción de colocaciones en el balance. Asimismo, la intensidad de gasto en provisiones es similar a la industria, mientras la eficiencia operativa es relativamente menor.

Con todo, la rentabilidad de ALNAP presenta una tendencia al alza desde 2018 gracias a una contención del gasto en provisiones. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,5% al cierre de 2018 y 1,6% a noviembre de 2019. En términos comparativos, el indicador se presenta inferior al promedio de las asociaciones (1,9% y 2,0% en las mismas fechas).

La Nacional tiene limitaciones determinadas por su naturaleza de asociación y no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de

capital ante escenarios de iliquidez. Por lo que resulta relevante que continúe fortaleciendo su base patrimonial. El índice de solvencia ascendió a 11,3% a septiembre de 2019, lo que, si bien es superior al límite normativo de 10,0%, se presenta más bajo que el promedio de asociaciones de ahorros y préstamos a la misma fecha (27,2%).

El crecimiento de las colocaciones junto a una gestión de originación fortalecida se ha traducido en una sana calidad de cartera en los últimos periodos. A noviembre de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 2,0%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,2 veces, mientras el promedio de asociaciones alcanzó 1,9% y 1,2 veces, respectivamente.

Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que determina que el financiamiento esté centrado en pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (65,7% de los pasivos totales a noviembre de 2019), que se complementaba con cuentas de ahorro (27,4%) y obligaciones subordinadas (3,7%).

Producto de las condiciones del mercado de capitales, la institución presenta un descalce estructural de plazos, lo que es parcialmente mitigado por un elevado nivel de liquidez, por la revisión de algunas tasas activas y por su acceso al mercado financiero a través de la emisión de deuda.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" asignadas a ALNAP consideran su perfil de negocios y gestión de los riesgos adecuados, junto al respaldo otorgado por el soporte tecnológico.

Feller Rate espera que la entidad logre nuevas eficiencias operacionales, que permitan mejorar los retornos de tal manera de acortar la brecha con la industria y fortalecer el respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Adecuada 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 continuar fortaleciendo su base patrimonial para respaldar la estrategia.

	Feb.15	Abr.16	Ago.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jun.19	Jul.19	Oct. 19	Ene. 20
Solvencia ⁽¹⁾	A-																
Perspectivas	Estables																
DP hasta 1 año	Cat 2																
DP más de 1 año	A-																
Bonos Subordinados. ⁽²⁾				BBB+													

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. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016.

Las calificaciones 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 del Mercado 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 calificaciones 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.