

Solvencia	Jul. 19	Oct. 19
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

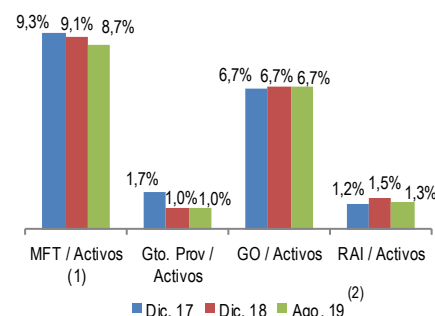
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Ago. 19
Activos totales	30.483	33.443	33.159
Colocaciones vigentes netas	20.220	22.321	24.638
Inversiones	5.333	6.840	4.037
Pasivos exigibles	25.295	27.919	27.265
Obligaciones subordinadas	1.028	1.029	1.052
Patrimonio neto	3.321	3.710	3.945
Margen fin. total (MFT)	2.672	2.897	1.939
Gasto en provisiones	497	334	219
Gastos operativos (GO)	1.918	2.157	1.490
Resultado antes Impto. (RAI)	344	475	287

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 7 de octubre de 2019, a menos que se indique lo contrario. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Ago. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	20,6%	12,7%	12,2% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,5 vc	6,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,2 vc	8,0 vc	7,4 vc

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

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

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglini F.
carolina.ghiglini@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.

Asociación La Nacional se posiciona en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas. Dada su condición de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (58,4% a julio de 2019). La entidad es un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorros y préstamos con una cuota de mercado en términos de colocaciones totales de 21,4% (3° lugar del ranking) y de 15,6% (2° posición) en el segmento de consumo, ambas mediciones a julio de 2019.

La estrategia de la asociación 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.

El margen financiero de la entidad presenta una leve tendencia decreciente en el período observado, asociado al contexto de tasas de interés. En 2018, la contención del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo contribuyeron a que el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicara en 1,5%. A agosto de 2019 el ratio era 1,3% producto de un descenso del margen operacional. En términos comparativos, la rentabilidad de ALNAP se presenta inferior al promedio de las asociaciones (1,9% y 2,0% en las mismas fechas), explicado esencialmente por una menor eficiencia operativa.

Por su naturaleza de asociación, La Nacional tiene limitaciones propias del giro de negocios y no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante escenarios de iliquidez, por lo que es importante que la entidad vaya incrementando su base patrimonial como lo

ha venido haciendo en los últimos años. El índice de solvencia ascendía a 12,2% a julio de 2019, lo que, si bien es superior al límite normativo de 10,0%, se presenta más bajo que el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos a la misma fecha (27,6%).

Se ha observado una sana calidad de cartera en los últimos períodos, favorecida por el crecimiento y fortalecimiento de la gestión de originación de las colocaciones. A agosto de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 1,8%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,3 veces, mientras el promedio de asociaciones alcanzó 1,7% y 1,3 veces, respectivamente.

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, por su condición de asociación de ahorros y préstamos, el financiamiento de la entidad proviene de pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (66,8% de los pasivos totales a agosto de 2019), que se complementaba con cuentas de ahorro (26,4%) y obligaciones subordinadas (3,6%).

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

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la asociación consideran su adecuado perfil de negocios y gestión de los riesgos, junto con un soporte tecnológico que otorga respaldo a los planes estratégicos.

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
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos																
Subordinados. ⁽²⁾				BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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.