Asociación
La Nacional
Tu Centro Financiero Familiar

RNC: 1-01-01352-4
Av. 27 de Febrero No. 218, Ens. El Vergel
Santo Domingo, República Dominicana
Central: (809 - 829) 688-6631
FONOFÁCIL: 809-731-3333 / 1(809) 200-3333
(Desde el interior sin cargo)
y *256 desde tu celular (Claro)
www.alnap.com.do
asociacionlanacional
asoclanacional

24 de noviembre de 2020

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson Núm. 66, Gascue
Santo Domingo, D.N.

Atención: **Lic. Olga María Nivar**, Directora Oferta Pública.

Asunto: Notificación Hecho Relevante sobre Calificación Anual de Riesgos.

Distinguido señor superintendente:

En virtud de lo establecido en el artículo 12 numeral 1 literal a) de la Norma para los Participantes del Mercado que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, identificada bajo las siglas R-CNV-2015-33-MV, la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, entidad inscrita como emisor en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-037, le notifica como Hecho Relevante que la firma calificadora Fitch Ratings ratificó a noviembre de 2020 la calificación a largo plazo BBB+(dom) y corto plazo F2(dom), perspectiva estable a esta Asociación.

Asimismo, le informo que se procederá a publicar este hecho en la página web www.alnap.com.do y a remitir las correspondientes comunicaciones a los organismos de negociación donde se encuentren inscritos los valores emitidos, ambas de conformidad con lo establecido en el artículo 11 de la referida Norma.

Atentamente,

Francisco E. Melo Chalas
Vicepresidente ejecutivo y gerente general

ASOCIACION
LA NACIONAL DE AHORROS
Y PRESTAMOS
Santo Domingo, Rep. Dom.

Anexo: Informe Anual de Calificación Fitch Ratings

Cc: Representante de la Masa de Obligacionistas de la Emisión SALAS PIANTINI & ASOCIADOS, SRL

FitchRatings

Instituciones Financieras
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (18 Sep 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (08 Jun 2020)

Información Financiera

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

	31 Ago 2020	31 Dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	569.4	606.5
Total de Activos (DOP mill.)	33,296.9	32,085.9
Total de Patrimonio (DOP mill.)	4,718.3	4,613.0

Analistas

Liza Tello Rincon
+57 1 484 6770
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: Las calificaciones nacionales de Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) son influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia, su posicionamiento moderado de franquicia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. La capitalización también tiene influencia elevada en las calificaciones, dado que actualmente se considera baja respecto al sistema financiero y sus pares, y podría presionarse más ante la crisis actual. ALNAP ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano, con una participación de 14.8% y de 1.5% en el sistema financiero dominicano.

Rentabilidad Estable, aunque con Presiones: A junio de 2020, se evidenció una caída en el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APNR), el cual pasó a 0.8% desde 1.0% del cierre de 2019. No obstante, a agosto de 2020, tal indicador era de 1.0%, similar al observado al cierre de 2019, debido a los esfuerzos de cobranza y reestructuraciones. Lo anterior fue producto de la coyuntura actual de la crisis, lo cual implicó gastos mayores por provisiones que llegaron a absorber 71% de la utilidad operativa. También se debió a una dinámica menor de los ingresos por interés. La asociación no se acogió al tratamiento regulatorio especial relacionado con el aplazamiento de la constitución de provisiones hasta marzo de 2021, por lo cual la rentabilidad está más afectada que la de sus pares.

Mejoras en la Capitalización: El indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 15% a agosto de 2020 (2019: 11%), producto de una disminución de los APR, debido a una caída en el capital requerido por riesgo de mercado y al crecimiento menor de los préstamos. Pese a tal mejora, Fitch considera que los indicadores actuales de capitalización de la asociación son bajos e inferiores a los de sus pares locales, por lo cual la capitalización tiene influencia alta en las calificaciones y pone retos para la capacidad de absorción de pérdidas durante la crisis actual. Además, la agencia considera que los indicadores de capitalización podrían presionarse por una generación menor de utilidades, debido a la crisis actual.

Presiones en la Calidad de Cartera: La calidad de cartera de ALNAP evidenció un deterioro pronunciado a agosto de 2020, cuando el indicador de cartera vencida alcanzó 4% (2019: 2%). Lo anterior fue producto de la capacidad menor de pago de los deudores y la dinámica menor en las colocaciones. En línea con lo anterior, el indicador de reservas disminuyó significativamente (agosto 2020: 103%; 2019: 128%). No obstante, gracias al fortalecimiento de la cobranza y la porción elevada de clientes en programas de alivio, Fitch observa mejoras sostenidas en el saldo de la cartera vencida mayor de 30 días, a partir de mayo de 2020. Sin embargo, considera que la calidad de la cartera seguirá bajó presión, una vez que se normalicen los créditos reestructurados y las presiones en el entorno operativo continúen.

Buen Fondeo y Liquidez: El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (96% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 90% a agosto de 2020, lo cual denota niveles adecuados de liquidez. La concentración de los depositantes principales es moderada (julio 2020: 11.7%). ALNAP, al igual que otras asociaciones, presenta un descalce estructural de plazos, debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. No obstante, la asociación ha mantenido a lo largo del tiempo niveles adecuados de liquidez. Fitch no observa

riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación, debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica por la pandemia de coronavirus;

- incremento sostenido en la morosidad que derivara en una reducción en el indicador de Capital Base según Fitch a APR, consistentemente por debajo de 10%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- mejoras sostenidas en la calidad de cartera y en la rentabilidad que aumenten el indicador de Capital Base según Fitch a APR, consistentemente en más de 20%, en conjunto con un mejoramiento de la franquicia y posición competitiva.

Factores Clave de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB−' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 5% en 2020 y una recuperación del 4% para 2021.También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recesión esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar siendo

subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre APR de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada, porque no se ha reconocido el costo de crédito real por la crisis.

Perfil de la Compañía

Franquicia

ALNAP fue fundada en 1972 con un enfoque en los préstamos de vivienda. A agosto de 2020, ocupaba el tercer lugar en el sector de las asociaciones, con una participación por activos dentro de las mismas de 14.8%. Por su parte, ocupaba el octavo lugar por activos dentro del sistema financiero consolidado, con una participación por activos de 1.5%. ALNAP se enfoca en atender a familias de clase media y media baja, permitiéndoles el acceso al financiamiento de viviendas económicas. Además, la asociación también busca atender a empresas micro, pequeñas y medianas (Mipymes).

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

ALNAP se orienta a atender segmentos de ingresos medios y bajos. Su oferta es más limitada respecto a la de la banca tradicional, porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Consistente con su finalidad original de facilitar el acceso a vivienda a los segmentos excluidos por la banca, la mayor proporción de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (60%), seguido por el segmento comercial (21%) y el segmento de consumo (19%). Dado lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos, seguido por inversiones y efectivo y disponibles. La composición de la cartera de ALNAP es similar a la del sistema de las asociaciones, cuya cartera consolidada está concentrada en 53% en el segmento hipotecario.

La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones. La entidad decidió modificar la estructura, con el fin de obtener una de niveles menores y de eficiencia mayor en los reportes, por lo cual se refleja un apalancamiento que permite una eficiencia mayor, simplicidad, visibilidad mayor y control. ALNAP complementa su negocio de intermediación con una subsidiaria, Fiduciaria La Nacional, y con una compañía relacionada, Titularizadora Dominicana. La propiedad accionaria de estas es de 99.9% y 26.5%, respectivamente. Además, tiene una participación de 23% en Visanet.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

El cuerpo gerencial de ALNAP es destacado. El personal directivo y gerencial muestra una estabilidad alta y un conocimiento amplio y profundo de la institución y del sistema financiero dominicano en general. La rotación de la gerencia es baja. Fitch opina que la cultura e identidad corporativa son fuertes.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es efectivo y está apegado a la regulación local. Se compone de un consejo de directores, integrado por nueve miembros, tres de los cuales son independientes externos y solamente dos están relacionados directamente con la administración de la asociación. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de diversos comités. Todos están conformados por lo menos de un miembro del consejo.

Objetivos Estratégicos

La asociación tiene un mapa estratégico para 2020 el cual se basa en cuatro perspectivas: (1) financiera, (2) cliente, (3), procesos, (4) y aprendizaje y crecimiento. Para la perspectiva financiera, la entidad espera aumentar la rentabilidad, mejorar la mezcla de cartera hacia productos más

rentables, aumentar los ingresos no financieros, manejar de forma eficiente el gasto y ser una entidad con bajo nivel de riesgo.

Para la perspectiva de clientes, ALNAP tiene planteado el objetivo de manejar de forma integral al cliente y mejorar la satisfacción del cliente, desarrollar el negocio de inclusión financiera, aumentar la presencia en zonas estratégicas con baja inversión y desarrollar la banca digital. Con respecto a la perspectiva de procesos, la asociación espera volverse más eficiente en los mismos y, para la perspectiva de aprendizaje y crecimiento, el banco espera mejorar la calidad de vida de sus colaboradores y fomentar una cultura de alto desempeño y ética.

Respecto a la crisis del coronavirus, el banco enfocó su estrategia del segundo semestre de 2020 en 5 elementos: (1) fortalecimiento de la cobranza mediante una estrategia de mayor comunicación con sus clientes, mejora de los motores de decisión y aplicación de las reestructuraciones necesarias; (2) aplicación de medidas de apoyo financiero; (3) moderación del gasto mediante la revisión del portafolio de proyectos y postergación de parte de las iniciativas que tenía la entidad para 2021, renegociación de los términos y condiciones con proveedores, aceleramiento de la tercerización de servicios y centralización de las aprobaciones; (4) digitalización de procesos y productos, fortaleciendo las políticas y plataformas de ciberseguridad, aceleramiento de las iniciativas de productos y firmas digitales, entre otros; (5) fortalecimiento del proceso de colocación y de la liquidez de la entidad, mediante el uso de excedentes de liquidez en operaciones de corto plazo, control de costo de fondos y aprovechamiento de las facilidades de liquidez que dispuso el Banco Central (encaje legal y facilidades de repos).

Con respecto a las metas cuantitativas, la entidad espera cerrar 2020 con un decrecimiento en la utilidad neta de 34%, equivalente a aproximadamente 77.5% del resultado de 2019. Estas proyecciones incorporan un deterioro esperado de la cartera, que aumentaría 84% el gasto por provisiones de activos productivos con el fin de mantener un indicador de cobertura de 120%. La asociación espera decrecer su cartera en 6.5% con el fin de limitar posibles riesgos derivados de la pandemia y espera cerrar el año con un indicador de morosidad de 3.23% (2019: 2.02%).

Ejecución

ALNAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas históricamente; no obstante, dada la coyuntura de crisis actual, la ejecución se ha afectado y la asociación ha tenido que aplazar algunos de sus objetivos.

En agosto de 2020 la asociación ejecutó en 97% su objetivo de activos, debido a una ejecución por debajo de lo esperado de la cartera de préstamos (cumplimiento: 92%). Sin embargo, la entidad aumentó de manera importante sus fondos disponibles sobre ejecutando el presupuesto esperado (125.9%) y mejorando los niveles de liquidez. Asimismo, mejoró la estructura de costos de sus pasivos, toda vez que no obtuvo préstamos con entidades y aumentó las obligaciones con el público. Por su parte, la ejecución del estado de resultados se vio afectada por mayores niveles de provisiones requeridas y niveles menores de comisiones (ejecución utilidad neta: 84.1%).

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. El marco para la gestión del riesgo crediticio lo define el Consejo Directivo. Sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas para los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de clientes potenciales se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas. Actualmente. están en proceso de certificación para realizar la primera titularización. En opinión de Fitch, esto es positivo, en la medida en que ALNAP cuenta con mejores herramientas de originación y seguimiento, y requiere mayores estándares y supervisión regulatoria que en otras entidades.

La asociación tiene establecido un apetito de riesgo basado en diversos indicadores para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la entidad. Además, ALNAP tuvo una asesoría con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), el cual les recomendó un apetito de riesgo interno el cual han incorporado y es bajo, con el que se rige la asociación. Dado esto, ALNAP

tiene controles de riesgo regidos por el regulador y por las mejores prácticas recomendadas por la IFC.

Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. La asociación utiliza un puntaje de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, la asociación tiene una unidad especializada apoyada en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos está centralizado en la sede, en la cual se realiza la evaluación de riesgo por parte del Comité de Créditos o la Junta Directiva, dependiendo del monto de exposición. Las sucursales únicamente tienen la facultad de preaprobar los préstamos, más no de aprobar los desembolsos. ALNAP gestiona el riesgo operacional mediante matrices por procesos, productos y servicios. Asimismo, utiliza el método estándar de Basilea, basado en cada una de las líneas de negocios. La entidad cuenta con un sistema de riesgo operacional para el reporte de los eventos de pérdidas.

Con respecto a la crisis del coronavirus, la asociación realizó diversas medidas de alivios financieros. Entre estas, se incluyen otorgar tres meses libres de pago de cuotas a los préstamos hipotecarios, consumo, Pymes y comerciales; la devolución de 5% de intereses de las cuotas de abril, mayo y junio para aquellos clientes que continúen realizando de manera puntual sus pagos; acercamiento directo con los clientes para ofrecer el aplazamiento de 60 días para los pagos de intereses de las líneas de crédito Pyme, comercial y construcción; préstamos con garantía a 4% de financiamiento sobre la tasa de la cuenta de ahorros o certificado financiero y cero gastos de trámites; eliminación de cargos por comisión en transferencias y en comisiones en pagos por servicios en los canales electrónicos; reembolsos de 10% en farmacias, clínicas y laboratorios al pagar con las tarjetas de crédito de la asociación, eliminación de cargos de comisión por avances en las tarjetas de crédito, disminución de 60% a 48% los intereses de financiamiento anual; 3 meses libres de pago mínimo y cero cargos por mora en las tarjetas de crédito. Además de los alivios, como mecanismo de protección ante la contingencia, la entidad ha reducido los préstamos al sector de construcción y a los sectores de alto riesgo como consumo y tarjeta de crédito.

Crecimiento

El crecimiento de ALNAP ha estado alineado al crecimiento de las asociaciones y es considerado conservador. En lo corrido de 2020, la asociación ha evidenciado una dinámica de crecimiento baja, producto de la pandemia, lo que ha sucedido a nivel sistémico. Por su parte, la caída en los activos al cierre de 2019 fue producto de que el consejo decidió disminuir el apetito de riesgo de inversiones, debido al aumento de riesgo de mercado dado un ambiente de volatilidad a nivel sistémico. La asociación espera decrecer su cartera en 6.5%, con el fin de liminar posibles riesgos y disminuciones en el apetito de riesgo por la pandemia.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. La asociación utiliza un modelo de *market-to-market* para valorizar y gestionar el portafolio de inversiones para lo cual se contrató el servicio de proveeduría de precios que ofrece la Bolsa de Valores de La República Dominica (RDVAL). Asimismo, la asociación utiliza un modelo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para estimar las pérdidas esperadas que podría generar el portafolio ante posibles volatilidades.

La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que ALNAP tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne semanalmente y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	8 meses – Interino USD mill. No divulgado	31 Ago 2020 8 meses – Interino DOP mill. No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No divulgado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	28	1,619.3	2,330.1	2,251.2	1,904.9
Comisiones y Honorarios Netos	8	483.4	668.7	627.4	641.7
Otros Ingresos Operativos	-1	-33.8	-42.4	8.8	125.6
Ingreso Operativo Total	35	2,068.9	2,956.5	2,887.3	2,672.1
Gastos Operativos	24	1,429.0	2,244.8	2,156.9	1,917.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11	639.9	711.6	730.4	754.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	431.0	292.2	334.3	496.8
Utilidad Operativa	4	208.9	419.4	396.1	257.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	35.6	95.3	69.1	86.6
Impuestos	1	55.0	106.3	85.1	-5.5
Utilidad Neta	3	189.5	408.3	380.1	349.7
Otro Ingreso Integral	0	0.0	494.8	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	189.5	903.1	380.1	349.7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	407	23,771.0	24,662.3	23,421.8	21,030.4
- De los Cuales Están Vencidos	16	953.3	485.1	485.7	485.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	17	984.1	622.1	599.1	564.0
Préstamos Netos	390	22,786.9	24,040.2	22,822.7	20,466.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	84	4,922.7	3,371.6	6,613.9	5,217.6
Total de Activos Productivos	477	27,907.8	27,411.8	29,436.6	25,684.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	45	2,650.1	2,541.5	2,580.8	3,048.7
Otros Activos	47	2,739.0	2,132.6	1,506.6	1,750.6
Total de Activos	569	33,296.9	32,085.9	33,524.0	30,483.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	451	26,389.2	25,591.3	27,696.8	24,684.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	10.3	20.1	151.5	550.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	17	1,000.0	1,000.0	1,000.0	994.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	469	27,399.5	26,611.4	28,848.4	26,230.1
Otros Pasivos	20	1,179.1	861.5	974.4	932.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	81	4,718.3	4,613.0	3,701.2	3,321.1
Total de Pasivos y Patrimonio	569	33,296.9	32,085.9	33,524.0	30,483.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.4735	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB y ALNAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Ago 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.0	1.0	1.2	1.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.8	8.0	8.2	7.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.1	75.9	74.7	71.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.1	10.2	10.8	11.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	4.0	2.0	2.1	2.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	-3.6	5.3	11.4	9.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	103.2	128.2	123.4	116.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.6	1.2	1.5	2.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.0	10.8	10.2	15.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.2	14.4	11.0	10.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-0.7	-3.0	-3.3	-2.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	90.1	96.4	84.6	85.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	96.3	96.2	96.0	94.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB y ALNAP.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de cartera de ALNAP evidenció un deterioro pronunciado a agosto de 2020, cuando el indicador de cartera vencida alcanzó 4% frente a 2% al cierre de 2019. Lo anterior fue producto de la capacidad menor de pago de los deudores y la dinámica menor en las colocaciones. En línea con lo anterior, el indicador de reservas disminuyó significativamente (agosto 2020: 103%; 2019: 128%). No obstante, gracias al fortalecimiento de la cobranza y la porción elevada de clientes en programas de alivio, se observan mejoras sostenidas en el saldo de la cartera vencida mayor a 30 días a partir de mayo de 2020. Sin embargo, Fitch considera que la calidad de la cartera seguirá bajó presión una vez que se normalicen los créditos reestructurados y continúen las presiones sobre el entorno operativo.

A septiembre de 2020, la asociación tenía un total de 26,297 clientes acogidos a los períodos de gracia, los cuales representan aproximadamente 96% del total de clientes y de número de préstamos. De los clientes a los cuales se les dio alivios, 80% están al día, 2% cancelaron el crédito y el restante tiene una morosidad de entre 1 y 30 días. La mayoría de los alivios se dieron a tres meses.

Como mecanismo de protección ante la contingencia, la entidad ha reducido los préstamos al sector de construcción y a los sectores de alto riesgo, como consumo y tarjeta de crédito. ALNAP tiene como objetivo disminuir 6.5% la cartera total al cierre del 2020 y realizar provisiones adicionales de aproximadamente DOP900 millones, con el fin de alcanzar una cobertura de 120%. ALNAP no utilizó los alivios de postergar las provisiones hasta marzo de 2021 y realizó las provisiones de manera usual. El riesgo de concentración es bajo; a agosto de 2020, los 20 mayores deudores representaron 5.7% de la cartera total y 25.4% del patrimonio técnico.

Ganancias y Rentabilidad

A junio de 2020, se evidenciaba una caída en el indicador de utilidad operativa sobre APNR, el cual pasó a 0.8% desde 1.0% del cierre de 2019. No obstante, a agosto de 2020, era de 1.0%, similar al observado al cierre de 2019, debido a los esfuerzos de cobranza y reestructuraciones. Lo anterior fue producto de la coyuntura actual de la crisis que implicó gastos mayores por provisiones, los cuales llegaron a absorber 71% de la utilidad operativa, y a una dinámica menor de los ingresos por interés. El margen neto de interés se ha mantenido estable, aún a pesar de la coyuntura, producto de mejoras en el costo del fondeo de la entidad.

La asociación no se acogió al tratamiento regulatorio especial relacionado con el aplazamiento de la constitución de provisiones hasta marzo de 2021, por lo cual la rentabilidad está más afectada que la de sus pares. Fitch espera que la utilidad operativa se presione en el corto plazo, dada la generación menor de ingresos y el costo mayor de crédito en medio de la crisis actual.

Capitalización

El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 15% a agosto de 2020 (2019: 11%), producto de una disminución de los APR debido a una caída en el capital requerido por riesgo de mercado y crecimiento menor de los préstamos. Pese a tal mejora, Fitch considera que los indicadores actuales de capitalización de la asociación son bajos y menores que los de sus pares locales, por lo cual la capitalización tiene influencia alta en las calificaciones y pone retos para la capacidad de absorción de pérdidas durante la crisis actual. La agencia considera que los indicadores de capitalización podrían presionarse por una generación menor de utilidades, debido a la crisis actual.

Como medida para fortalecer el índice de solvencia, la asociación espera finalizar la titularización de cartera hipotecaria, aumentar los niveles de rentabilidad con el fin de aumentar los ingresos capitalizados y realizar revaluaciones de activos. Con todo lo anterior, la entidad espera un impacto positivo en el índice de solvencia de 8.14%, llevando este indicador a niveles cercanos a 18%.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (96% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 90% a agosto de 2020, lo cual denota niveles adecuados de liquidez. La concentración de los depositantes principales es moderada (julio 2020: 11.7%). El fondeo se complementa con una emisión de deuda subordinada de DOP1,000 millones, la cual fue emitida en septiembre de 2017 a una tasa de 10.75% por 7 años. Esta emisión les permite un mejor calce de cartera y depósitos. Fitch estima que ALNAP podrá cumplir sus objetivos estratégicos de cambiar la mezcla de fondeo hacia instrumentos de menor costo financiero, como cuentas de ahorro y titularizaciones, así como su plan de reducir las concentraciones; sin embargo, esto será paulatino.

ALNAP, al igual que otras asociaciones, presenta un descalce estructural de plazos debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. No obstante, a lo largo del tiempo, ha mantenido niveles adecuados de liquidez. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".