La Nacional®
AHORROS Y PRÉSTAMOS

22 de abril de 2021

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 de Riesgos.

Distinguido señor superintendente:

En virtud del 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 afirmó a abril de 2021 las calificaciones nacionales de largo y corto plazo BBB+(dom) y F2(dom), respectivamente; y la perspectiva estable de esta Asociación.

Esta entidad procederá a realizar la publicación de este hecho en su página web www.asociacionlanacional.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 Eugenio Melo Chalas

Firmado digitalmente por Francisco Eugenio Melo Chalas
Fecha: 2021.04.22 16:34:00 -04'00'

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

Francisco E. Melo Chalas
Presidente de la Junta de Directores

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

FM/YA/md

FitchRatings

Instituciones Financieras
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo por los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana. La Perspectiva es Estable ya que Fitch Ratings opina que el nivel de los indicadores, incluso con el entorno operativo desafiante, se mantendrá consistente con las calificaciones actuales de la asociación.

Franquicia Limitada: Las calificaciones nacionales de ALNAP son influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. ALNAP ocupa el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorro y préstamo (AAP) del sistema dominicano (participación: 15.0%) y del sistema financiero dominicano (1.5%).

Rentabilidad Estable aunque con Presiones: A diciembre de 2020, se evidenció una mejora en el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), el cual pasó a 1.77% desde 1.0% al cierre de 2019. No obstante, la utilidad operativa sobre activos totales se mantuvo estable en 1.2% al cierre de 2020. La agencia considera que los niveles actuales de utilidad operativa podrían mantenerse limitados en el corto plazo por la menor generación de ingresos en medio del entorno operativo actual.

Mejoras en Capitalización, aunque por debajo de Pares: Los niveles de capitalización de ALNAP se han robustecido, favorecidos por una caída en los APR, debido al cambio regulatorio en la medición del riesgo de mercado y la titularización de cartera. A diciembre de 2020, el Capital Base según Fitch fue de 20.28%. Pese a tal mejora, Fitch considera que el indicador de capitalización actual de la asociación es menor que el de sus pares locales, por lo cual 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 mantenerse limitados por una generación menor de utilidades.

Presiones en la Calidad de Cartera: Al cierre de 2020 el indicador de mora superior a 90 días alcanzó 2.16%, ligeramente superior al promedio de 2016 a 2019 de 2.03%. Además, con el objetivo de proteger su balance ante impactos generados por el ciclo económico, ALNAP incrementó la cobertura de reservas para dicha cartera hasta 170.63% desde 128.22% en 2019. En opinión de Fitch, la entidad logró contener la morosidad en su balance, gracias al fortalecimiento de la cobranza y los alivios otorgados; sin embargo, el comportamiento del indicador en el mediano plazo dependerá de la gestión integral de riesgos y el impacto total de la pandemia en la economía dominicana.

Buen Fondeo y Liquidez: El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (94.34% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 85.39% a diciembre de 2020, lo cual denota una mejora en los niveles de liquidez. ALNAP, al igual que otras asociaciones, tiene un descalce estructural de plazos, debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada. Resalta la participación de ALNAP en la primera emisión de valores titularizados en el país a través de Titularizadora Dominicana (Tidom), que mejoró su liquidez y calce de balance.

Calificaciones

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

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica (Febrero 2021)

Información Financiera

Asociacion La Nacional de Ahorros y Prestamos

(Cifras al cierre de año)	2020	2019
Total de Activos (USD millones)	598.2	603.1
Total de Activos (DOP millones)	34,827.2	31,905.2
Total de Patrimonio (DOP millones)	4,855.5	4,528.8

Analistas

Karen Uribe
+57 1 484 6770
karen.uribe@fitchratings.com

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

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

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 derivado de la pandemia de coronavirus;
- incremento sostenido en la morosidad que derivará en una reducción en el Capital Base según Fitch a APR, consistentemente por debajo de 20%, o en el indicador de capital tangible a activos tangibles consistentemente por debajo de 10%;
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están un escalón por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio negativo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en las de los bonos.

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 aumentasen el Capital Base según Fitch a APR consistentemente por encima de 20%, o en el indicador de capital tangible a activos tangibles consistentemente por encima de 15%, en conjunto, con mejoramiento de su franquicia y posición competitiva;
- las calificaciones de la deuda subordinada de la entidad están un escalón por debajo de las calificaciones nacionales de la asociación, por lo que cualquier cambio positivo en las calificaciones de la asociación sería reflejado en las de los bonos.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos de Deuda Subordinada	BBB(dom)	1,500	n.a.	10 años	SIVEM-141

n.a. – No aplica.
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores

La deuda subordinada de la entidad se encuentra calificada un escalón (*notch*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo de la entidad, como reflejo del ajuste por la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Económico Débil

El 5 de marzo de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB–' con Perspectiva Negativa. La perspectiva negativa refleja que las presiones fiscales se han agravado con la pandemia. Fitch espera un crecimiento económico de 4.9% en 2021–2022 impulsado por el turismo, las remesas y las exportaciones, luego de una contracción de 6.7% en 2020.

Fitch considera que las medidas prolongadas de confinamiento incidirán en una ralentización de la recuperación económica. Esto resultará en un crecimiento bajo del crédito, influenciado en buena medida por la demanda débil por parte de los hogares cuyos patrones de consumo actuales son más conservadores, así como por la recuperación incierta de los negocios en algunos de los sectores más afectados, particularmente consumo (26%), comercio (14%) y hoteles y restaurantes (5%).

El diferimiento de las cuotas de los créditos estuvo vigente de manera general en los tres meses iniciales de la pandemia, con lo que hay una visibilidad buena de la morosidad. No obstante, la agencia considera que, durante 2021, se producirán deterioros adicionales a los ya observados, lo que resultará de la maduración de la cartera reestructurada bajo condiciones especiales, el aumento en el desempleo, cierres potenciales de negocios y suspensión de programas gubernamentales de ayuda social. Fitch observará el comportamiento de la cartera

reestructurada temporal (diciembre 2020: 2% de los préstamos totales), cuya maduración se materializará en 2021.

Fitch estima que el costo de crédito continuará incrementando por los deterioros mayores de cartera y dado que la flexibilidad para constituir provisiones por los créditos reestructurados expiró a finales de marzo de 2021. Esto es a pesar de que la mayoría de las instituciones financieras creó volúmenes importantes de provisiones voluntarias en 2020. La agencia también prevé que se producirá una mayor presión sobre los márgenes financieros, en medio de un escenario de tasas bajas, resultado de la liquidez amplia por la política monetaria expansiva. La mejora en la eficiencia operativa no será suficiente para compensar tales presiones sobre la rentabilidad y no retornará a niveles previos a la pandemia en 2021.

Perfil de la Compañía

ALNAP fue fundada en 1972, con un enfoque hacia los préstamos de vivienda. A diciembre de 2020, ocupaba el tercer en el sector de asociaciones, con una participación por activos dentro de las mismas de 15.0%. Por su parte, tiene una cuota de mercado dentro del sistema financiero consolidado de 1.5%. ALNAP está enfocada 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.

ALNAP está enfocado en 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 segmentos excluidos por la banca, la mayor proporción de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (61.01%), seguido del segmento comercial (21.6%) y el de consumo (17.4%). Dado lo anterior, los activos están compuestos principalmente por la cartera neta de créditos (67.7%), seguido de inversiones (21.7%), y efectivo y disponibles (6.9%). La composición de la cartera de ALNAP es similar a la del sistema de las asociaciones, cuya cartera consolidada está concentrada en 53.4% 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 menores niveles y de mayor eficiencia en los reportes, por lo cual se evidencia un aplanamiento que permite mayor eficiencia, simplicidad, mayor visibilidad y control. ALNAP complementa su negocio de intermediación con una subsidiaria, Fiduciaria Nacional, y una compañía relacionada, Tidom. La propiedad accionaria de estas es de 100% y 26%, respectivamente. Además, tiene una participación de 23% en Visanet.

Administración y Estrategia

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.

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 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.

La asociación tiene un mapa estratégico para 2021, muy similar al de 2020, el cual se basa en cuatro perspectivas: (1) financiera, (2) cliente, (3), procesos y (4) aprendizaje y crecimiento. Para la perspectiva financiera, la entidad espera incrementar la rentabilidad y el balance de cartera, 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, ALNAP espera volverse más eficiente en los mismos y, para la perspectiva de aprendizaje y crecimiento, busca mejorar la calidad de vida de sus colaboradores y fomentar una cultura de alto desempeño y ética.

En el contexto de la crisis del coronavirus, el banco enfocó su estrategia del segundo semestre en fortalecer la cobranza mediante una estrategia de mayor comunicación con sus clientes, mejorar los motores de decisión y aplicar las reestructuraciones necesarias; así como en aplicar medidas de apoyo financiero, ya que, durante 2020, la asociación tuvo un total de 26.271 clientes acogidos a los períodos de gracia, los cuales representan aproximadamente 96% del total de clientes y número de préstamos.

La entidad se enfocará en la moderación del gasto mediante la revisión del portafolio de proyectos y postergación de parte de las iniciativas que tenía a 2021, renegociar los términos y condiciones con proveedores, acelerar la tercerización de servicios y centralizar aprobaciones. También se concentrará en la digitalización de procesos y productos, fortaleciendo las políticas y plataformas de ciberseguridad, acelerando las iniciativas de productos y firmas digitales, entre otros; Además, buscará fortalecer el proceso de colocación y la liquidez de la entidad, mediante el uso de excedentes de liquidez en operaciones de corto plazo, control de costo de fondos y aprovechar las facilidades de liquidez que dispuso el Banco Central (encaje legal y facilidades de repos).

Las metas cuantitativas para 2021 consideran alcanzar un margen financiero de 8.35%, un indicador de eficiencia de 77% y un cumplimiento de OPEX y CAPEX de 100%. La solvencia planean ubicarla en 16% y el índice de cartera vencida en 2.44%.

En diciembre de 2020, La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos anunció su participación en la primera emisión de valores titularizados en el país a través de Tidom, por valor superior a DOP624 millones (valor total de emisión: DOP1,210.5 millones). La titularización hipotecaria favorece las condiciones de los financiamientos para la adquisición de viviendas, alineado con los objetivos de la entidad.

ALNAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas, históricamente. No obstante, dada la coyuntura de crisis actual, la ejecución se ha visto afectada y la asociación ha tenido que aplazar algunos de sus objetivos. En diciembre de 2020, la asociación ejecutó en 108.8% su objetivo de activos, debido a una ejecución sobresaliente de las inversiones, mejorando los niveles de liquidez, que compensó la subejecución en la cartera de créditos (93.9%).

ALNAP cerró 2020 con un resultado operacional inferior al logrado en el mismo período de 2019 en DOP16.4 millones. Esta variación se debe principalmente a un mayor gasto de provisión y mayores ingresos por comisión neta. El cumplimiento en resultado operacional ascendió a 96.3% y, en resultado neto, a 78.6%. Por su parte las metas cualitativas presentaron resultados lejanos de las metas planteadas por la entidad a inicios de 2020, afectados principalmente por la pandemia.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. El marco para la gestión del riesgo crediticio es definido por el consejo directivo. sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas a los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de potenciales clientes se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas.

La titularización de cartera realizada por la entidad, y la primera en el mercado dominicano, bajó la duración del activo y, en opinión de Fitch, refleja los esfuerzos de la entidad por acogerse a estándares de regulación estrictos, con mejores prácticas de originación y seguimiento. La asociación tiene establecido un apetito de riesgo, basado en diversos indicadores para cada uno de los riesgos a los que está expuesta la entidad. La asociación tuvo una asesoría con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), la cual les recomendó un apetito de riesgo interno el cual han incorporado y es bajo el cual se rige la asociación a la fecha; dado esto, ALNAP tiene controles de riesgo regidos por el regulador y por las mejores prácticas recomendadas por la IFC.

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 tiene 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, incluyendo otorgar tres meses libres de pago de cuotas a los préstamos hipotecarios, de 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; el 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; tres 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.

El crecimiento de ALNAP se ha alineado con el crecimiento de las asociaciones, y es considerado conservador. En los últimos cortes, la asociación ha evidenciado una baja dinámica de crecimiento, producto de la pandemia. Lo anterior ha sucedido a nivel sistémico y el decrecimiento de cartera fue un reflejo de lo afectada que se vio la clase media-baja en sus ingresos y también la micro empresa, respecto a las cuales ALNAP tiene bastante exposición. La caída en los activos al cierre de 2019 fue producto de que el consejo decidió disminuir el apetito de riesgo de inversiones, dado el aumento de riesgo de mercado dado un ambiente de volatilidad a nivel sistémico. La asociación esperaba decrecer su cartera en 6.5% durante 2020, con el fin de eliminar posibles riesgos y disminuciones en el apetito de riesgo por la pandemia, cerrando en -4.10% a diciembre de 2020.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones se concentra 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 *mark-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). Así mismo, la asociación utiliza un modelo de valor en riesgo 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. Tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 5.4% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch. 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 por lo menos una vez al mes y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado. Al cierre del 2020, la exposición a tasa de interés es del 15.92% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch, exposición que es sustancialmente menor a la evidenciada en 2019 (54.11%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(DOP millones; cifras al cierre de año)	Cierre de año No divulgado (USD millones)	2020 Cierre de año No divulgado	2019 Cierre de año No divulgado	2018 Cierre de año No divulgado	2017 Cierre de año No divulgado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	42	2,435.0	2,330.1	2,251.2	1,904.9
Comisiones y Honorarios Netos	13	753.5	668.7	627.4	641.7
Otros Ingresos Operativos	(1)	(35.2)	(42.4)	18.3	125.6
Ingreso Operativo Total	54	3,153.3	2,956.5	2,896.8	2,672.1
Gastos Operativos	38	2,234.5	2,244.8	2,156.9	1,917.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16	918.7	711.6	739.9	754.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	9	515.8	292.2	334.3	496.8
Utilidad Operativa	7	402.9	419.4	405.6	257.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	27.5	95.3	69.1	86.6
Impuestos	2	103.8	56.9	85.9	-5.5
Utilidad Neta	6	326.7	457.7	388.8	349.7
Otro Ingreso Integral	0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6	326.7	457.7	388.8	349.7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	394	22,949.4	24,662.3	23,185.0	21,030.1
- De los Cuales Están Vencidos	9	496.1	485.1	485.7	466.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	15	846.5	622.1	599.1	563.9
Préstamos Netos	380	22,102.9	24,040.2	22,585.9	20,466.2
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	137	7,953.8	3,470.8	6,840.4	5,332.5
Total de Activos Productivos	516	30,056.7	27,511.0	29,426.3	25,798.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	41	2,400.0	2,541.5	2,580.8	3,048.7
Otros Activos	41	2,370.5	1,852.8	1,436.0	1,635.8
Total de Activos	598	34,827.2	31,905.2	33,443.1	30,483.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	462	26,876.4	25,591.3	27,696.8	24,684.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	16.4	20.1	151.5	550.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	28	1,627.4	996.3	995.5	994.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	490	28,520.2	26,607.7	28,843.9	26,230.1
Otros Pasivos	25	1,451.5	768.7	889.3	932.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	83	4,855.5	4,528.8	3,709.9	3,321.1
Total de Pasivos y Patrimonio	598	34,827.2	31,905.2	33,443.1	30,483.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ALNAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(DOP millones; cifras al cierre de año)	2020	2019	2018	2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	1.0	1.2	1.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.6	8.0	8.2	7.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.9	75.9	74.5	71.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.0	11.5	11.0	11.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	2.0	2.1	2.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	(7.0)	6.4	10.3	9.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	170.6	128.2	123.4	120.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	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	20.7	10.6	10.2	15.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.6	13.9	10.5	10.0
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	(7.4)	(3.1)	(3.3)	(3.2)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.4	96.4	83.7	85.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	94.2	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, Fitch Solutions, ALNAP

Indicadores Financieros Clave — Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Al cierre de 2020 el indicador de mora superior a 90 días alcanzó 2.16%, ligeramente superior al promedio de 2016–2019 de 2.03%. Con el objetivo de proteger su balance ante impactos generados por el ciclo económico, ALNAP incrementó la cobertura de reservas para dicha cartera hasta 170.37% desde 128.22% en 2019. En opinión de Fitch, la entidad logró contener la morosidad en su balance, gracias al fortalecimiento de la cobranza y los alivios otorgados, sin embargo, el comportamiento del indicador en el mediano plazo dependerá de la gestión integral de riesgos y el impacto total de la pandemia en la economía dominicana.

A diciembre de 2020 la asociación tuvo 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, 98% está al día y el restante tiene una morosidad de entre 1 y 30 días. La mayoría de los alivios se dieron a 3 meses.

Como mecanismo de protección ante la contingencia, ALNAP ha reducido los préstamos al sector de construcción y a los sectores de alto riesgo como consumo y tarjeta de crédito. El riesgo de concentración es bajo; a diciembre de 2020, los 20 mayores deudores representaron 6.55% de la cartera total y 29.3% del patrimonio técnico. Por su parte, los 20 mayores deudores vencidos representaron únicamente 0.55% de la cartera total y 2.4% del patrimonio técnico.

Ganancias y Rentabilidad

A diciembre de 2020, se evidencia una mejora en el indicador de utilidad operativa sobre APR, el cual pasó a 1.77% desde 1.0% del cierre del 2019. Lo anterior se explica por la reducción de los APR, dado el menor riesgo de mercado, así como por la mejora en el margen financiero por el menor costo de fondos. No obstante, la utilidad operativa sobre activos totales se mantuvo estable, en 1.2% al cierre de 2020. La agencia considera que los actuales niveles de utilidad operativa podrían mantenerse limitados en el corto plazo por la menor generación de ingresos en medio del entorno operativo actual.

El margen neto de interés ha sido estable, aún a pesar de la coyuntura, dadas las mejoras en el costo del fondeo de la entidad. Por su parte, la eficiencia de la entidad ha mejorado, gracias a una estrategia de mejorar la eficiencia mediante un control y reducción de gastos que involucró un cambio en el registro del gasto. Más recientemente, la eficiencia se ha beneficiado de menores gastos de personal, producto de la pandemia.

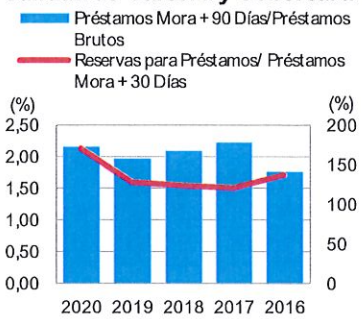
Capitalización

Los niveles de capitalización de ALNAP se han robustecido favorecidos por una caída en los APR debido al cambio regulatorio en la medición del riesgo de mercado y la titularización de cartera. A diciembre de 2020, el Capital Base según Fitch fue de 20.28% mejorando considerablemente con respecto a lo evidenciado al cierre de 2019 de 11.04%. Pese a tal mejora, Fitch considera que los indicadores actuales de capitalización de la asociación son menores que sus pares locales, lo que se evidencia en el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles de 13.3% a diciembre de 2020, 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 mantenerse limitados por una generación menor de utilidades debida a la crisis actual.

Fondeo y Liquidez

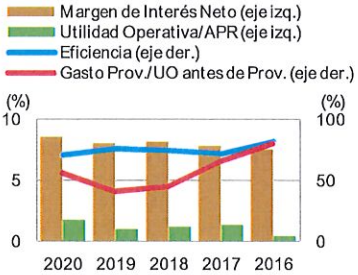
El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (94.34% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 85.39% a diciembre de 2020, lo cual denota una mejora en los niveles de liquidez. ALNAP, al igual que otras asociaciones, presenta un descalce estructural 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. Asimismo, resalta la participación de ALNAP en la primera emisión de valores titularizados en el país a través de Tidom, que mejoró su liquidez y calce de balance.

Calidad de Cartera y Cobertura



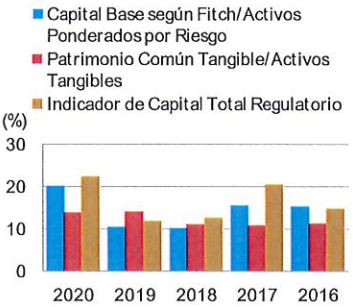
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Rentabilidad



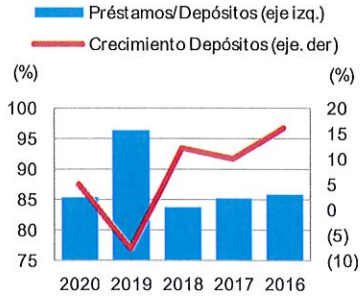
UO – Utilidad operativa. Prov. – Provisiones.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".