

	Oct.18	Ene.19
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

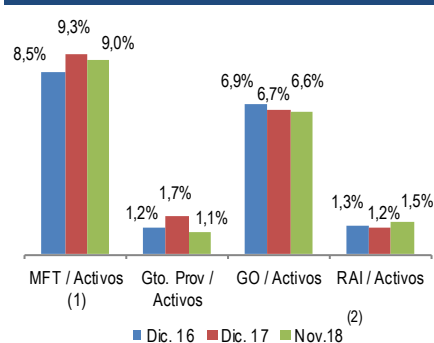
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Nov.18
Activos totales	26.866	30.483	33.715
Colocaciones vigentes netas	18.435	20.220	22.265
Inversiones	3.562	5.333	7.082
Pasivos exigibles	23.066	25.295	28.147
Obligaciones subordinadas	-	1.028	1.024
Patrimonio neto	3.044	3.321	3.690
Margen fin. total (MFT)	2.186	2.672	2.652
Gasto en provisiones	320	497	312
Gastos operativos (GO)	1.786	1.918	1.952
Resultado antes Impto. (RAI)	339	344	452

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2019.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	Nov.18
Índice de Solvencia (1)	14,8%	20,6%	13,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,6 vc	7,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	7,8 vc	8,2 vc	8,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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 Ghigliano F.
carolina.ghigliano@feller-rate.cl
(562) 2757-0450

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 mantiene su posicionamiento como un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, situándose en el tercer lugar del ranking de colocaciones (20,7% de las colocaciones totales a noviembre de 2018). Mientras que al incorporar los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupaba el noveno puesto, con una cuota de 2,1%.

Dentro de un plan estratégico que contempla ampliar la inclusión financiera y fomentar la incorporación de nuevos productos, si bien las colocaciones se concentran en el segmento hipotecario (58,5% de la cartera) la entidad está avanzando en una mayor diversificación.

El desarrollo de políticas de prevención y cumplimiento junto al fortalecimiento de la gestión de cartera y la alta relevancia de las colocaciones hipotecarias, han permitido que la institución mantenga un nivel de riesgo relativamente controlado. Si bien la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo derivó en un mayor gasto en provisiones en 2017, éste se estabilizaba en 2018, permitiendo un avance en los retornos.

La rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio en términos anualizados, se incrementaba a un 1,5% a noviembre de 2018, aunque se mantenía inferior al promedio de la industria (2,1%).

La asociación por su naturaleza tiene limitaciones propias de su giro de negocios y no cuenta con un capital accionario, de manera tal que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez.

El aumento de los activos ponderados por riesgo derivado del crecimiento de las colocaciones ha venido presionando el índice de solvencia, compensado por la colocación

de bonos subordinados por alrededor de \$1.000 millones en septiembre de 2017. Con todo, dicho ratio ascendía a 13,6% en noviembre de 2018, superior al límite normativo de 10%, pero menor al 25,0% promedio de las asociaciones en la misma fecha. Esto, además de implicar un menor respaldo patrimonial en términos relativos, conlleva mayores costos de financiamiento con respecto a sus pares.

El cambio estratégico de la entidad hacia segmentos de mayor riesgo relativo determinó una mejora en sus estándares a través de una gestión integral de riesgos y el fortalecimiento de su gobierno corporativo. En esta misma línea, la administración definió mantener como voluntarias las provisiones liberadas con la implementación del nuevo Reglamento de Evaluación de Activos (REA). Ello, con el propósito de sostener una alta cobertura de provisiones sobre cartera vencida (1,2 veces a noviembre de 2018, en línea con el promedio de asociaciones).

A diferencia de los bancos múltiples, el financiamiento de las asociaciones proviene de pasivos con costo dado que no pueden efectuar captaciones en cuentas corrientes. En el caso de ALNAP, si bien el financiamiento se concentra en valores en circulación (70,3% de los pasivos exigibles a noviembre de 2018), éstos son atomizados y estables. Debido a las condiciones del mercado de capitales, la asociación presenta un descalce estructural de plazos que es mitigado por un alto nivel de activos líquidos, que cubría un 33,7% de los depósitos a noviembre de 2018.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran el fortalecimiento de su estructura, políticas y procedimientos, así como las inversiones en tecnología que permitirán que la entidad logre sus planes estratégicos.

Asimismo, se espera que continúen los avances en eficiencia de los gastos operacionales que permitirán mejorar los retornos, acortando la brecha con la industria y fortaleciendo el respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Fortalecimiento de la 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 ir 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
Solvencia ⁽¹⁾	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
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. ⁽²⁾				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: SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016.

Las clasificaciones 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 clasificaciones 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.