

Solvencia	Oct.17	Ene.18
Perspectivas	A- Estables	A- Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

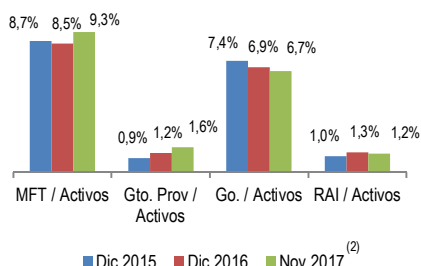
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Nov.17
Activos totales	24.613	26.866	29.984
Colocaciones vigentes netas	15.554	18.435	20.297
Inversiones	4.233	3.562	4.929
Pasivos exigibles	20.667	23.066	24.948
Obligaciones subordinadas	0	0	
Patrimonio neto	2.837	3.044	3.274
Margen fin. total (MFT)	2.091	2.186	2.417
Gasto en provisiones	223	320	427
Gastos operativos (GO)	1.774	1.786	1.746
Resultado antes Impto. (RAI)	247	339	321

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 18 de enero de 2018.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2017 se presentan anualizados

Respaldo patrimonial

	Dic. 15	Dic.16	Nov.17
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	16,5%	14,8%	20,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,3 vc	7,6 vc	7,6 vc

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

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@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 es un actor relevante en la industria de asociaciones, posicionándose en el tercer lugar del ranking de colocaciones (20,6% de las colocaciones totales a noviembre de 2017). Sin embargo, al incorporarse los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupaba el octavo lugar, con un 2,2%.

Su plan estratégico está enfocado en mejorar la inclusión financiera y fomentar la incorporación de nuevos productos, con el fin de diversificar sus ingresos y aumentar la rentabilidad por cliente.

Sus políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de su cartera y la concentración en colocaciones hipotecarias (58,4% de su cartera, a noviembre de 2017), le permiten mantener un nivel de riesgo relativamente controlado. Sin embargo, la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo derivó en un mayor gasto en provisiones. Esto, fue parcialmente compensado por mayores márgenes operacionales y avances en eficiencia, manteniendo relativamente estable la última línea en el último periodo.

Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, alcanzaba un 1,2% a noviembre de 2017 y se mantenía por debajo del promedio de la industria.

Por su naturaleza, la entidad 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 liquidez.

Su crecimiento ha significado un aumento de los activos ponderados por riesgo, afectando el índice de solvencia que al cierre de 2016 y noviembre de 2017, fue de 14,8% y 20,6%, respectivamente. Este último beneficiado por la colocación de bonos subordinados por

\$1.000 millones en septiembre de 2017. Si bien estos índices son superiores al límite normativo de 10%, se ubicaban muy por debajo de 29,0% y 32,0% promedio de las asociaciones en las mismas fechas. Esto, además de implicar un menor respaldo patrimonial en términos relativos, conlleva mayores costos de financiamiento con respecto a sus pares.

El cambio estratégico hacia segmentos de mayor riesgo relativo obligó a la entidad a mejorar sus estándares a través de una gestión de riesgo integral y el fortalecimiento de su gobierno corporativo. Al cierre de 2016 y noviembre de 2017, se observaban saludables indicadores de riesgo. La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 1,8% y 2,3%, respectivamente, por debajo de los niveles observados en 2014 (2,6%) y 2015 (2,7%). Esto también se plasmó en la cobertura de la cartera vencida, la que llegó a 1,1 veces en noviembre de 2017 (1,0 vez en 2015).

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento está concentrado en pasivos con costos, donde los valores en circulación representaban el 72,4% de los pasivos exigibles, a noviembre de 2017. A pesar de esta concentración, los depósitos son atomizados y estables. Por otra parte, y al igual que otras instituciones financieras, la asociación presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales. Ello es parcialmente compensado por un alto nivel de inversiones líquidas.

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.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- 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
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	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
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. ⁽¹⁾				BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. 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. (1) Instrumento registrado en la SIV el 11 de diciembre de 2016, bajo el número de registro SIVEM-104.

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 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.