

Solvencia	Abr. 20	Jun. 20
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo.

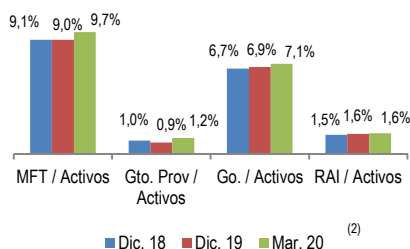
### Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.18 <sup>(1)</sup>	Dic.19 <sup>(1)</sup>	Mar.20
Activos totales	33.443	31.905	32.158
Colocaciones totales netas	22.321	23.785	23.662
Inversiones	6.840	3.471	4.056
Pasivos exigibles	27.919	25.667	25.800
Obligaciones subordinadas	1.029	1.030	1.007
Patrimonio	3.710	4.529	4.627
Margen financiero total (MFT)	2.897	2.956	774
Gasto en provisiones	334	292	100
Gastos operativos (GO)	2.157	2.245	570
Resultado antes de impuesto (RAI)	475	515	130

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros auditados.

### Indicadores relevantes <sup>(1)</sup>



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

### Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>	12,7%	11,8% <sup>(2)</sup>	13,5% <sup>(3)</sup>
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	5,7 vc	5,6 vc
Pasivo total <sup>(4)</sup> / Patrimonio	8,0 vc	6,0 vc	6,0 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice entregado por la entidad. (3) Índice a marzo de 2020 entregado por la entidad. (4) Pasivo exigible + deuda subordinada.

### 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					

No considera otro factor adicional

Analista: Carolina Ghiglino F.  
carolina.ghiglino@feller-rate.com

## Fundamentos

La calificación asignada a Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (Alnap), se fundamenta en un perfil de negocios y de riesgos calificados como adecuado y en una capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados como moderado.

Alnap se posiciona en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas. Por su condición de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (59,6% a febrero de 2020). Asimismo, la institución es un actor relevante en la industria de asociaciones, ubicándose en la 3° posición en términos de colocaciones totales y captaciones, con participaciones de mercado de 20,2% y de 17,2%, respectivamente, a febrero de 2020.

La estrategia de la entidad en el escenario actual, determinado por la pandemia de COVID-19, se ha centrado en velar por la liquidez y la continuidad operacional, además de ofrecer medidas de apoyo a los clientes para flexibilizar sus pagos entre los meses de abril y junio, junto con un seguimiento diario de la calidad de la cartera y de la gestión de cobranzas.

Los retornos de la institución se benefician de márgenes operacionales relativamente más altos que el promedio de asociaciones, dado principalmente por una mayor proporción de colocaciones en el balance. Asimismo, la intensidad de gasto en provisiones es similar a la industria en rangos de 1,0%, mientras que la eficiencia operativa es relativamente menor (7,1% para Alnap anualizado a marzo de 2020 comparado con un 5,5% para la industria de asociaciones).

Al cierre de 2019 y marzo de 2020, la rentabilidad de la asociación se presentaba relativamente estable. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,6% al cierre de 2019 y marzo de 2020 anualizado. En términos comparativos, el indicador se acerca al promedio de las asociaciones en el último

período (1,8%).

Por su naturaleza de asociación, Alnap no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante escenarios de iliquidez. Por lo que resulta relevante que continúe fortaleciendo su base patrimonial. El índice de solvencia ascendía a 13,4% a marzo de 2020 holgado con respecto al mínimo regulatorio.

El crecimiento de las colocaciones junto a una gestión de originación fortalecida se ha traducido en una sana calidad de cartera en los últimos periodos. El indicador de cartera vencida sobre colocaciones se ha mantenido en rangos del 2,2% desde 2017, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,2 veces, en línea con la industria de asociaciones (1,9% y 1,2 veces, respectivamente para diciembre de 2019). A mayo de 2020 se observaba un incremento de la morosidad a 4,5%, asociado al contexto económico desfavorable.

El financiamiento se centra en pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (66,0% de los pasivos totales a febrero de 2020), que se complementaba con cuentas de ahorro (31,9%) y obligaciones subordinadas (3,6%). Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

Las condiciones del mercado de capitales determinan que la institución presente un descalce estructural de plazos, lo que es parcialmente mitigado por un elevado nivel de liquidez, por la revisión de algunas tasas activas y por su acceso al mercado financiero a través de la emisión de deuda.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" consideran sus adecuados perfil de negocios y de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo.

Feller Rate espera que la entidad mantenga una adecuada cobertura de provisiones ante el deterioro esperado en las colocaciones derivados de la situación económica desfavorable producto del contexto actual.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
- Adecuada gestión integral de riesgos y de su gobierno corporativo.

#### Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos.
- Necesidad de continuar fortaleciendo su base patrimonial para respaldar la estrategia.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la Pandemia por COVID-19

Solvencia  
Perspectivas

A-  
Estables

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Adecuado. Colocaciones concentradas en el segmento hipotecario, aunque con avances en diversificación. Relevante participación en la industria de asociaciones.*

**Propiedad**

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una organización privada de carácter mutualista y sin fines de lucro.

El órgano máximo de gobierno corresponde a La Asamblea de Asociados, que cuenta con más de 400.000 miembros. Ella, delega en la Junta de Directores la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación y está compuesta por nueve miembros, donde tres de ellos son externos e independientes.

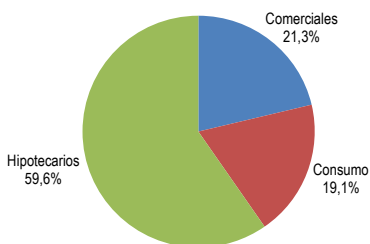
Por su parte, la estructura organizacional contempla la existencia de comités, los que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario.

Desde 2012, con el apoyo de la Corporación Financiera Internacional (IFC), entidad del Banco Mundial, la institución ha robustecido su estructura organizacional y plan de sucesión, lo que fortaleció su gobierno corporativo y ha mejorado las bases para continuar con su crecimiento.

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas.

**Colocaciones por segmento de negocio**

Febrero 2020



**Diversificación de negocios**

*Foco en segmentos minoristas, con alta presencia en el segmento de créditos hipotecarios*

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (Alnap) fue creada en 1972, como una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, constituida al amparo de la Ley N° 5.897, de 1962, que autorizó la organización y funcionamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda.

Debido a la exención tributaria de la que eran beneficiarias las asociaciones de ahorros y préstamos, en sus inicios la institución concentró su accionar en el otorgamiento de créditos hipotecarios. En 2004, con el objetivo de fortalecer el sistema bancario y las finanzas públicas, se eliminó el beneficio tributario que favorecía a las asociaciones. En tanto, los órganos reguladores emitieron nuevas normativas orientadas hacia un enfoque de supervisión basada en riesgos. Frente a las mayores exigencias en la calificación de créditos comerciales, las entidades financieras, incluyendo Alnap, focalizaron sus esfuerzos en créditos de consumo.

Orientada a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas, la institución tiene una cartera de colocaciones vigentes totales netas de provisiones de \$23.662 millones, equivalentes al 19,9% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamos al cierre del primer trimestre de 2020.

La entidad se apoya en una extensa y diversificada red de atención, con presencia nacional de 54 oficinas, 58 cajeros automáticos y 536 subagentes bancarios, a diciembre de 2019 y en canales alternos a través de La Nacional en Línea, App La Nacional y Fonofácil. En 2019 fueron realizadas 118.685 transacciones por más de \$1.300 millones a través de la aplicación móvil y la nueva plataforma de internet.

Las colocaciones tienen una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario (59,6%), acorde con sus orígenes. Esta complementa con una cartera de préstamos comerciales para pequeñas y medianas empresas y de consumo (21,3% y 19,1%, respectivamente), que aportan a la diversificación de los negocios. En esa línea, se observa un incremento de los ingresos por comisiones en los márgenes de la compañía, vinculados a servicios, acorde con el foco en diversificación de productos. A marzo de 2020, un 79,4% de los ingresos totales provenía de los ingresos netos de intereses y el porcentaje restante estaba asociado a comisiones.

**Estrategia y administración**

*Énfasis actual en liquidez y riesgo de crédito*

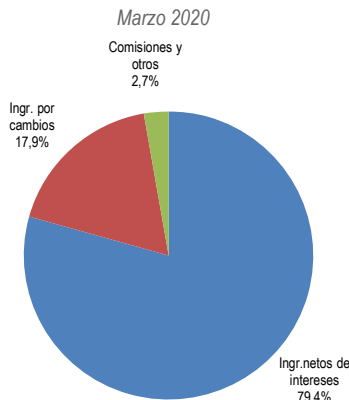
La estrategia de Alnap en los últimos años se ha orientado en ofrecer servicios financieros adicionales que complementen sus colocaciones hipotecarias, tales como créditos de consumo y comerciales, depósitos a plazo –en especial del sector *retail*– y libretas de ahorro. Esto, con miras a fomentar la inclusión financiera del país, mejorar el *spread* atomizando los riesgos de la cartera y disminuir la volatilidad, altas concentraciones y descalces de las fuentes de financiamiento. Para ello, la asociación enfrentó un proceso de transformación para fortalecer su estructura, acorde a mayores exigencias regulatorias y un escenario de alta competencia. Paralelamente, puso énfasis en temas de gobierno corporativo y apetito por riesgo integral, buscando generar un cambio en la cultura organizacional.

En el contexto económico actual derivado de la pandemia de COVID-19, la entidad se ha enfocado en velar por la liquidez y la continuidad operacional, además de ofrecer medidas de apoyo a los clientes para flexibilizar sus pagos entre los meses de abril y junio, junto con un seguimiento diario de la calidad de la cartera y de la gestión de cobranzas.

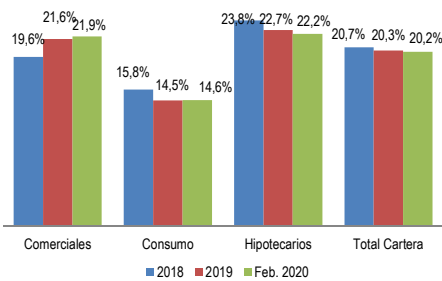
Los planes para el segundo semestre de 2020 consideran otorgar préstamos con los fondos provenientes de la liberación del encaje legal, con procesos fortalecidos y un enfoque de precio basado en riesgo para los créditos de consumo. Lo anterior apoyado en un fortalecimiento de las

Solvencia A-  
Perspectivas Estables

Ingresos netos por rubro



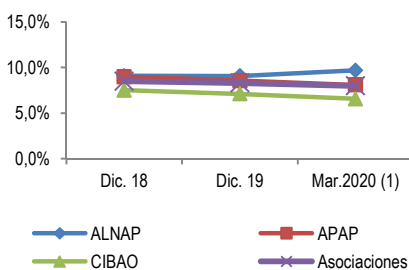
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

Margen operacional

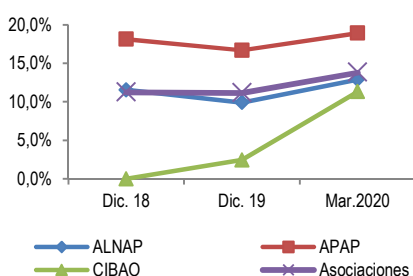
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicador a marzo de 2020 se presenta anualizado.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



gestiones de cobranza, que contempla estrategias de reestructuración y comunicación con los clientes, además de robustecer los sistemas tecnológicos asociados.

Por otro lado, existen planes de control de los gastos que incluye, entre otros, la revisión del portafolio de proyectos y la postergación de un grupo de iniciativas hacia el 2021, además de digitalización de procesos y productos.

Posición de mercado

Participación relevante en la industria de asociaciones, especialmente en el segmento hipotecario

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones netas de \$121.807 millones a marzo de 2020. La cuota de mercado de Alnap en colocaciones totales brutas ascendía a 21,3% a la misma fecha (3° lugar de la industria de asociaciones).

Al analizar el posicionamiento por segmento de negocio, el importante portafolio hipotecario contribuye a la cuota de mercado de la entidad. Éste representaba un 22,2% del total de préstamos hipotecarios de la industria de asociaciones, ubicándose en el tercer lugar a febrero de 2020. En línea con la estrategia de diversificación, la cuota de mercado de los créditos comerciales mostraba una tendencia creciente y pasaba de un 16,9% en 2016 a un 21,9% a febrero de 2020, ubicándose en el segundo lugar del ranking de asociaciones. La cartera de consumo por su parte disminuía en los últimos períodos y alcanzaba a 14,6% a la fecha señalada, dado por la aplicación de un enfoque de crecimiento con riesgo acotado.

Por el lado de las captaciones, a febrero de 2020, Alnap mantenía el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 17,2% del sistema de asociaciones. En línea con su estrategia, la entidad ha logrado atomizar sus captaciones, reflejando la disminución de aquellas provenientes de Fondos de Pensiones y una avance en la proporción de captaciones procedentes de hogares (83,8% a la fecha señalada).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderada. Rentabilidad sobre activos acorta la brecha con respecto al promedio de la industria.

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales superiores al promedio de la industria

Los márgenes operacionales de la entidad se benefician de una mayor presencia en segmentos más rentables y de una reducción del costo de fondo asociado a la salida de las captaciones provenientes de los Fondos de Pensiones. Lo anterior le ha permitido contrarrestar la mayor carga financiera dada por una mayor proporción de créditos hipotecarios en el portafolio y un menor nivel de respaldo patrimonial con respecto a los principales competidores de su industria.

La entidad continuaba exhibiendo márgenes operacionales superiores al promedio de la industria de asociaciones al cierre de 2019 y a marzo de 2020. El margen financiero total sobre activos totales promedio fue 9,0% en 2019 similar al año anterior (9,1%), mientras que para el sistema de asociaciones el ratio se movió desde 8,5% a 8,3% en el mismo periodo. A marzo de 2020, los márgenes aumentaban para Alnap de la mano de un menor costo de fondo (9,7% en términos anualizados), comparados con un 8,0% para la industria.

Gasto en provisiones

Mayor nivel de gasto en provisiones asociado al contexto económico actual

Luego de la implementación del nuevo Reglamento de Evaluación de Activos, el que incorporó el uso de las garantías como mitigador en la constitución de provisiones de los créditos orientados a personas, se observó una disminución en la intensidad del gasto en provisiones en 2018.

En términos relativos, la medición del gasto en provisiones sobre margen financiero total disminuía en 2019 a 9,9% comparado con un 11,5% en 2018. Esto, reflejaba menores niveles de morosidad, al tiempo que se comparaba favorablemente con respecto al promedio de la industria de asociaciones (11,1%).

Solvencia A-  
Perspectivas Estables

Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2020 el ratio subía a 12,9% (en términos anualizados) asociado a un contexto económico debilitado desde mediados de marzo de 2020. Esta tendencia también se observaba en otros actores de la industria.

### Gastos operacionales

*Menor eficiencia con respecto a la industria*

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan menores niveles de eficiencia con relación a sus pares. Luego de una continua mejora en los indicadores de eficiencia de Alnap, a contar de 2017 se observa una relativa estabilización, aunque se mantiene una brecha desfavorable con relación al promedio de la industria de asociaciones.

La medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se mantuvo estable entre 2016 y 2019 promediando un 6,8%, superior al promedio de asociaciones (5,8%) en el mismo período. Mientras a marzo de 2020 aumentaba a 7,1% anualizado, principalmente por el menor volumen de colocaciones. Por su parte, el ratio medido sobre el ingreso operacional neto de la asociación también ha mostrado una tendencia a la baja, estabilizándose en rangos de 84% desde 2018, mientras el sistema de asociaciones promediaba un 78% en las mismas fechas.

### Resultados

*Rentabilidad sobre activos acorta la brecha con respecto a la industria*

La rentabilidad sobre activos de la asociación aumentó bajo el período de análisis, disminuyendo la brecha con el promedio de su industria reflejo, principalmente, de los mayores márgenes operacionales y del descenso del gasto por provisiones en 2018 y 2019.

El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,6% al cierre de 2019 y marzo de 2020 anualizado. En términos comparativos, el indicador se acerca al promedio de las asociaciones en el último período (1,8%).

Dado el contexto actual, la capacidad de generación de la entidad estará presionada por el avance del gasto por provisiones. En este escenario, Feller Rate espera que la entidad vaya gestionando de manera eficaz el riesgo de crédito, conforme a las medidas que se han adoptado.

### RESPALDO PATRIMONIAL

*Moderado. El índice de solvencia se ubica en el rango bajo de la industria, aunque holgado en relación al mínimo regulatorio.*

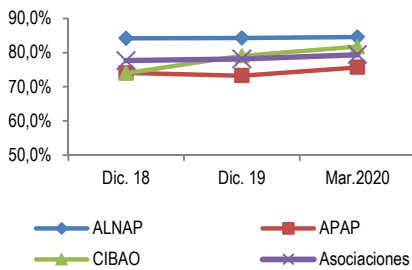
Debido a su carácter mutualista, las asociaciones no cuentan con un capital accionario que les permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez. Sin embargo, dada la estructura de propiedad, los estatutos contemplan la acumulación de utilidades, lo que ha determinado un aumento paulatino del patrimonio de Alnap.

Con todo, el indicador de solvencia se ha visto presionado por el aumento de los activos ponderados por riesgo derivado del crecimiento de las colocaciones, además del impacto de la mayor volatilidad de las tasas de interés. A septiembre de 2019, éste se ubicó en 11,3% superior al límite normativo de 10% pero menor que el promedio de las asociaciones que fue 30,3%. El indicador se fortalecía a marzo de 2020 a 13,5% apoyado por la capitalización de las utilidades de 2019.

Resulta relevante que la asociación sea prudente en el crecimiento de las colocaciones en los próximos meses para no presionar su base patrimonial en un contexto que afectará la capacidad de generación de resultados especialmente por un mayor gasto en provisiones.

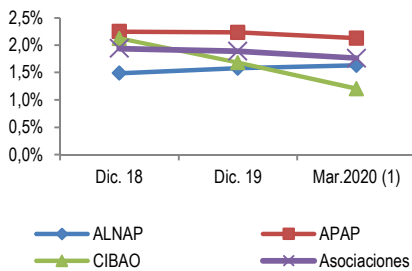
#### Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



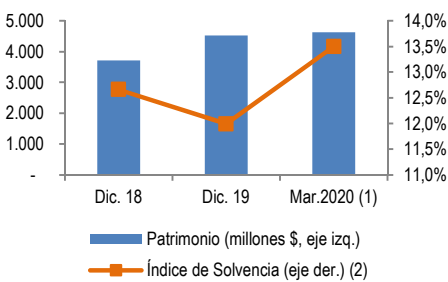
#### Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



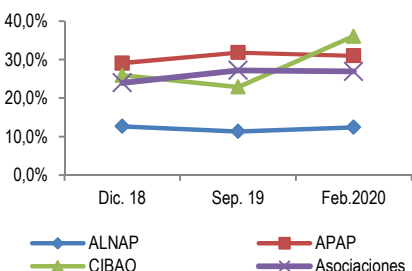
(1) Indicador a marzo de 2020 se presenta anualizado.

#### Patrimonio



(1) Índice entregado por la entidad.

#### Índice de Solvencia (2)



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

Solvencia  
Perspectivas

A-  
Estables

**PERFIL DE RIESGOS**

*Adecuado. Mejoras en los estándares de gestión de riesgos y fortalecimiento del gobierno corporativo.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

*Gestión de riesgo integral se ha ido adaptando a los estándares de la industria y a los nuevos planes estratégicos, sobre la base de un enfoque integral*

El organismo superior de gobierno de la asociación es la Junta de Directores donde la Asamblea General de asociados delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia. La junta está conformada por nueve miembros los que en 2018 fueron reelegidos por tres años en Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados.

La asociación cuenta con nueve comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. Cinco de estos comités dependen directamente de la Junta de Directores: i) gestión integral de riesgos; ii) auditoría; iii) nombramientos y remuneraciones; iv) gobierno corporativo y cumplimiento y v) créditos. En tanto, dependen de la gerencia general otros cuatro comités: i) ejecutivo y tecnológico; ii) administración de activos y pasivos (ALCO); iii) cumplimiento y iv) crédito. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

La gestión integral de riesgos en Alnap se enmarca dentro de una estructura organizacional independiente de las áreas tomadoras de riesgos, según las definiciones del reglamento del comité integral de riesgos. En 2019, la entidad fortaleció la integración de las distintas áreas en la gestión y control de los riesgos, a través de la gestión basada en tres líneas de defensa: i) personas responsables de la ejecución de los procesos; ii) vicepresidencia de gestión integral de riesgos y la segunda vicepresidencia de cumplimiento y prevención y iii) vicepresidencia de auditoría interna.

Las políticas y procedimientos en materia de gestión de riesgos son establecidas por la Junta de Directores, que delega en el comité y en la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, la dirección e implementación de modelos y metodologías de identificación, medición y control de riesgos financieros, de crédito, de mercado y operacionales. Esto, tanto para la propia gestión como para el cumplimiento normativo. Alnap tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, así como con políticas de aprobación, renegociación y cobranza, entre otras. Éstas se encuentran establecidas en manuales aprobados por Junta de Directores y son actualizadas periódicamente, sujetos a la aprobación de la misma Junta.

El área de riesgo de crédito consolidó en 2019 su estructura bajo una sola gerencia con el propósito de asegurar una gestión integral de este riesgo y fortalecer el cumplimiento de reportes regulatorios, así como el seguimiento, monitoreo y proceso de autoevaluaciones a los clientes medianos y mayores deudores comerciales.

En lo que respecta al riesgo de mercado, la institución tiene un comité de administración de activos y pasivos (ALCO) y una unidad de administración de riesgos. El ALCO, que sesiona al menos una vez al mes, revisa la estructura de precios, el manejo de la liquidez y las operaciones de tesorería. En tanto, la unidad de administración de riesgos mide y controla los riesgos asumidos relacionados con la operativa de tesorería.

La entidad cuenta con un manual para la administración del riesgo operacional, que contiene las políticas y procedimientos para llevar una adecuada gestión. Asimismo, tiene un indicador de pérdida por riesgo operacional que se define en el apetito de riesgo institucional. El indicador se calcula en base a las pérdidas por riesgo operacional sobre el resultado operacional, se monitorea mensualmente y se presenta al comité de gestión integral de riesgo y al comité ejecutivo y tecnología.

En el marco de la Normativa del Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información, en 2019, la entidad fortaleció la gestión con la creación y contratación de una segunda vicepresidencia y creó (aprobado por la Junta de Directores) el programa de Seguridad Cibernética y de la Información, mediante el cual se adecuarán la infraestructura tecnológica y los procesos de seguridad al cumplimiento de éste.

En el contexto de la pandemia de COVID-19, la entidad ha implementado el plan de continuidad operacional que ya tenía elaborado, han establecido teletrabajo para el personal de apoyo y VPN

Solvencia A-  
Perspectivas Estables

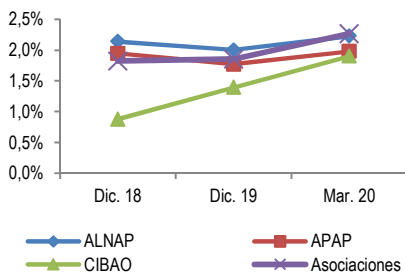
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.18	Dic.19	Mar.20 <sup>(1)</sup>
Crecimiento colocaciones netas <sup>(2)</sup>	10,2%	6,4%	-0,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,6%	2,5%	2,7%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,2%	1,6%
Gasto prov. / Ingreso operacional neto	11,5%	9,9%	12,9%
Bienes recibidos en pago / Activos	0,2%	0,2%	0,3%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,1%	0,2%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,1%	0,7%

(1) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados. (2) Crecimiento nominal.

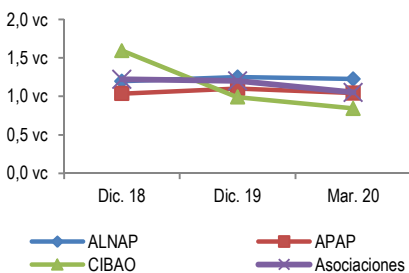
Cartera vencida

Cartera vencida<sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida<sup>(1)</sup>



(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial.

para los colaboradores involucrados en los procesos críticos, además de turnos rotativos y trabajo presencial para la red de sucursales.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

*Cartera concentrada en financiamiento de viviendas, con una participación creciente en colocaciones comerciales. Bajas concentraciones individuales*

El portafolio de colocaciones de Alnap tiene una exposición relevante en préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo. A febrero de 2020, éstos representaban el 59,6% del total de colocaciones similar a los dos períodos anteriores, aunque inferior al 62,5% de diciembre de 2015. En el mismo periodo, la cartera comercial se incrementó desde un 15,7% a un 21,3%, por el nuevo foco a empresas de menor tamaño, en línea con la estrategia de diversificación de la cartera.

Los créditos de consumo por su parte reducían su relevancia en los últimos dos períodos representando un 19,1% de la cartera a febrero de 2020 (21,8% en 2015). Esto, congruente con los objetivos de la administración de crecer con riesgo acotado.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño se traduce en bajas concentraciones individuales. A diciembre de 2019, los 20 mayores deudores representaban un 5,9% del total de los préstamos, donde el mayor de los créditos correspondía a un 1,1%. En tanto, los 20 mayores depositantes representan el 12,4% del total y el 50,6% de los grandes depositantes correspondía a empresas y el 49,4% a personas.

Los fondos disponibles representaban un 6,9% de los activos de Alnap a marzo de 2020, mientras que un 12,0% correspondía a inversiones en instrumentos financieros, mayormente títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central. Todas las inversiones de la asociación estaban 100% en moneda local.

Crecimiento y calidad de activos

*Crecimiento sano de la cartera en últimos períodos analizados. Al cierre del primer trimestre de 2020, el portafolio se mantenía estable acorde con el panorama económico*

Los niveles de mora y de cobertura de provisiones se observan controlados en los últimos años, en un contexto de crecimiento de las colocaciones totales de 10,2% en 2018 y 6,4% en 2019, en línea con una estrategia de expansión con niveles de riesgo acotados.

Específicamente, luego de modificaciones en las políticas de originación y reenfoque del crecimiento de las colocaciones de consumo en 2018, los indicadores de riesgo se han mantenido saludables con una adecuada cobertura de provisiones.

La cartera vencida como porcentaje del portafolio total alcanzó a 2,1% en 2018 y 2,0% en 2019, mientras que la cobertura de la cartera en problemas se mantuvo en 1,2 veces en el mismo período, en línea con el promedio de asociaciones. A marzo los indicadores eran 2,2% y 1,2 veces, respectivamente, con un portafolio cuyo tamaño no registraba variaciones.

Sin embargo, el contexto económico debilitado ha determinado un incremento en la mora en los meses de abril y mayo. Como se indicó, la administración está efectuando un seguimiento diario de la calidad de la cartera y de la gestión de cobranza, con un fortalecimiento de las funciones y sistemas, para contener sus niveles de morosidad. Resulta relevante que la asociación mantenga los niveles de cobertura de provisiones en los rangos actuales.

Historial de pérdidas

*Tendencia a la baja en el nivel de castigos*

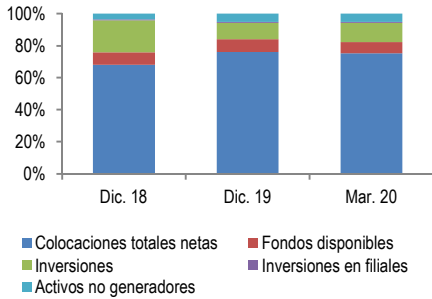
La mayor exposición a créditos de consumo y tarjetas de crédito trajo consigo un incremento importante en los niveles de castigos. Sin embargo se observa una tendencia a la baja de los indicadores en los últimos períodos, alcanzando a \$340 millones y \$270 millones (1,5% y 1,1% de la cartera total) en 2018 y 2019, respectivamente. A marzo de 2020, se habían castigado \$42 millones (0,7% de la cartera total en términos anualizados), asociados principalmente a créditos de consumo, los que representaban el 58,5% del total.

Solvencia  
Perspectivas

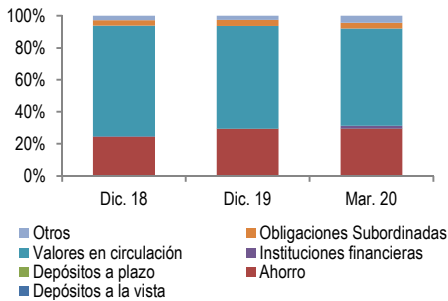
A-  
Estables

Con respecto a las pérdidas por riesgo operacional, en 2019 se dieron 596 casos que provenían mayormente de la banca de personas y correspondían principalmente a eventos clasificados como de ejecución, entrega, gestión de procesos. El número de casos fue menor a 2018 (696) y se ubicó por debajo del nivel de tolerancia del apetito al riesgo.

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Total de depósitos <sup>(1)</sup> / Base fondeo	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas <sup>(2)</sup> / Total depósitos	81,7%	94,6%	95,7%
Activos líquidos <sup>(3)</sup> / Total depósitos	33,1%	22,7%	23,6%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa).  
(2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

FONDEO Y LIQUIDEZ

*Moderado. Descalce de plazos mitigado por una mayor atomización y la extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento.*

El financiamiento de la entidad se concentra en pasivos con costo. Los valores en circulación (certificados financieros), concentraban el 66,0% de los pasivos exigibles a marzo de 2020. Las obligaciones de ahorro constituyen otra fuente de financiamiento que, a la misma fecha, representaba un 31,9% de los pasivos exigibles. Al igual que todas las asociaciones de ahorro y préstamos, la institución no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

Otras fuentes de fondeo con menor participación son los bonos de deuda subordinada, financiamiento de entidades financieras y mediante fideicomiso gracias a la sinergia con la subsidiaria Fiduciaria La Nacional. Esto último ha permitido financiar los proyectos inmobiliarios desarrollados mediante fideicomiso y la adquisición de las viviendas una vez finalizadas las obras.

En 2019 la asociación avanzó en adecuar sus procedimientos de gestión de cartera con el objetivo de participar en la primera operación con valores titularizados del país, a través de la empresa Titularizadora Dominicana, S.A. (TIDOM). Una vez se haga la emisión, esta permitirá fijar las tasas durante toda la vida de esos préstamos.

Para optimizar el costo de fondos y de cara a seguir atomizando los pasivos, la administración eliminó las captaciones de los Fondos de Pensiones y continúa diversificándose con una mayor presencia de hogares los que representaban un 83,8% del total de captaciones a febrero de 2020.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, el perfil de vencimiento de las colocaciones de la entidad presenta un descalce estructural de plazos determinado por las condiciones del mercado de capitales del país. Lo anterior es mitigado en parte por una mayor atomización y la extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento, con una alta porción de activos líquidos junto con una razón de colocaciones netas sobre depósitos bajo 1 vez. A marzo de 2020, existían más de \$2.233 millones en fondos disponibles y \$3.858 millones en inversiones altamente líquidas, determinando en conjunto un ratio de 23,6% sobre los depósitos.

El riesgo de afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés, dado por el mencionado descalce de plazos, es atenuado en parte por la revisión periódica de las tasas activas establecida por contrato. Sin embargo, se dan excepciones en que las tasas son establecidas por acuerdos específicos.

Además, tal como lo determina el reglamento de la Superintendencia de Bancos, la institución establece razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales, mostrando en todas ellas holguras mayores a las requeridas. Al cierre de 2019 y a marzo de 2020, el banco mantenía razones de liquidez (tanto en moneda nacional como moneda extranjera) que cumplían holgadamente con los límites establecidos por el Reglamento de Riesgo de Liquidez.

En el contexto actual determinado por la pandemia de COVID-19, la estrategia de la asociación se ha orientado a asegurar la disponibilidad de recursos líquidos y contar con fuentes de financiamiento disponibles. La entidad ha accedido a los programas de liquidez del Banco Central y cuenta con líneas bancarias sin ocupar. No han visto salidas de fondos de manera masiva, los depósitos se han mantenido estables y los saldos en cuentas de ahorro aumentaban a marzo de 2020.

Alnap tiene límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo. Tales condiciones constituyen una fortaleza para responder a contingencias en el escenario actual de mayor incertidumbre.

Solvencia <sup>(1)</sup>	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jun.19	Jul.19	Oct.19	Dic.19	Ene.20	Abr. 20	Jun. 20
Perspectivas	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
DP hasta 1 año	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP más de 1 año	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2	Cat. 2
Bonos Sub. <sup>(2)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Instrumento registrado en la SIV el 11 de diciembre de 2016, bajo el número de registro SIVEV-037.

### Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

	Dic. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Feb. 2020	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	20,4%	3	20,6%	3	20,3%	3	20,2%	3
Préstamos comerciales	17,8%	3	19,6%	3	21,6%	3	21,9%	2
Créditos de consumo	15,5%	2	15,8%	2	14,5%	3	14,6%	3
Créditos hipotecarios para vivienda	24,6%	3	23,8%	3	22,7%	3	22,2%	3
Captaciones del público	18,5%	3	19,1%	3	17,0%	3	17,2%	3

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.



## Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2016 <sup>(2)</sup>	Dic. 2017 <sup>(2)</sup>	Dic. 2018 <sup>(2)</sup>	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Mar. 2020	Mar. 2020
<b>Balance General</b>						
<b>Activos Totales</b>	26.866	30.483	33.443	31.905	32.158	213.368
Fondos disponibles	2.983	3.049	2.581	2.541	2.233	16.954
Colocaciones vigentes netas	18.435	20.220	22.321	23.785	23.662	118.837
Inversiones	3.562	5.333	6.840	3.471	4.056	64.805
Activo fijo	802	782	775	1.248	1.248	6.488
Cartera vencida	350	486	501	498	554	2.827
Otros	735	614	424	362	405	3.457
<b>Pasivos Totales</b>	23.822	27.162	29.733	27.376	27.531	171.852
Obligaciones con el público	5.974	6.520	7.206	8.020	8.257	51.325
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	5.972	6.518	7.204	8.018	8.240	50.508
A plazo	2	2	2	2	2	733
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	15	84
Valores en Circulación	16.581	18.224	20.561	17.627	17.030	96.243
<b>Bono Subordinados</b>	-	1.028	1.029	1.030	1.007	9.954
<b>Otros Pasivos <sup>(3)</sup></b>	1.268	1.390	937	699	1.737	23.759
<b>Patrimonio</b>	3.044	3.321	3.710	4.529	4.627	41.516
<b>Estado de resultados</b>						
Margen Financiero total	2.186	2.672	2.897	2.956	774	4.189
Provisiones del ejercicio	320	497	334	292	100	578
<b>Margen Financiero neto de provisiones</b>	1.865	2.175	2.562	2.664	674	3.611
Gastos Operativos	1.786	1.918	2.157	2.245	570	2.865
Otros ingresos	357	152	136	124	31	234
Otros gastos	97	65	67	29	5	55
<b>Resultado antes Impto. (RAI)</b>	339	344	475	515	130	925

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.