

Solvencia	Oct. 20 A-	Dic. 20 A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo.

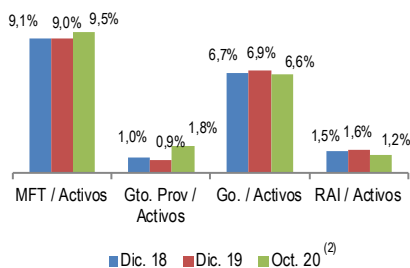
Nuevo Instrumento	
Bonos Subordinados	BBB+
Resumen financiero	

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19 ⁽¹⁾	Oct. 20
Activos totales	33.443	31.905	34.014
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	22.321	23.785	22.631
Inversiones	6.840	3.471	6.406
Pasivos exigibles	27.919	25.667	26.596
Obligaciones subordinadas	1.029	1.030	1.016
Patrimonio	3.710	4.529	4.788
Margen financiero total (MFT)	2.897	2.956	2.604
Gasto en provisiones	334	292	492
Gastos operativos (GO)	2.157	2.245	1.816
Resultado antes de impuesto (RAI)	475	515	335

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a octubre de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Oct. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	12,7%	11,8%	21,7%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	5,7 vc	5,6 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	8,0 vc	6,0 vc	6,1 vc

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

Analistas: Maria Soledad Rivera
mrivera@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. La asociación es un actor relevante en su industria, ubicándose en la 3° posición en términos de colocaciones totales y captaciones, con participaciones de mercado de 18,6% y de 16,7%, respectivamente, a octubre 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.

Por su condición de asociación, la cartera de créditos de Alnap tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (61,2% a octubre de 2020). Consistente con su mercado objetivo, los márgenes operacionales han sido más altos que el promedio de asociaciones, alcanzando un margen operacional sobre activos totales promedio de 9,5% anualizado a octubre de 2020 (8,1% para industria de asociaciones).

Producto del contexto económico debilitado, el gasto por provisiones se ha incrementado, observando a octubre de 2020 una medición de gasto por provisiones anualizado sobre activos totales promedio de 1,8%.

Por su parte, los gastos operacionales son relativamente mayores a los presentados por la industria de asociaciones, exhibiendo a octubre de 2020 un indicador de 6,6% anualizado sobre activos totales promedio para Alnap y de 5,2% para el sistema comparable.

La rentabilidad de la asociación retrocedió a

octubre de 2020, producto del aumento en el gasto en provisiones. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,2% a octubre de 2020 (1,6% en 2019). Con todo, se sostenía en rangos razonables para el contexto.

Alnap no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante escenarios de iliquidez, dada su naturaleza de asociación. A octubre de 2020, el índice de solvencia ascendía a 21,7% muy por sobre el límite normativo de 10%, pero inferior al promedio de las asociaciones que fue 39,1%.

El contexto económico desfavorable trajo consigo un aumento de la morosidad. A octubre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) alcanzó un 3,3% de las colocaciones brutas (2,0% en 2019), con una cobertura de provisiones en rangos similares a lo registrado en periodos anteriores, dado que la entidad no se acogió a la flexibilización de constitución de provisiones otorgada por el regulador, alcanzando un índice de 1,3 veces (1,2 veces en 2019).

Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, concentrando sus fuentes de financiamiento en pasivos con costo, con un alto componente de valores en circulación (61,9% de los pasivos exigibles a octubre de 2020).

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 perfiles de negocios y de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo.

Feller Rate seguirá monitoreando los efectos de la pandemia en los portafolios de colocaciones, con énfasis en los indicadores de calidad de la cartera y de capacidad de generación.

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 del debilitado panorama económico.

Solvencia
Perspectivas

A-
Estables

Propiedad

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

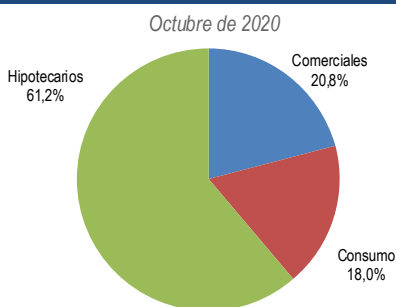
El órgano máximo de gobierno corresponde a La Asamblea de Asociados, que cuenta con más de 400.000 miembros. Ella, delega en la Junta de Directores la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación y está compuesta por nueve miembros, donde tres de ellos son externos e independientes.

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



PERFIL DE NEGOCIOS

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

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 bruta de \$24.495 millones, equivalentes al 18,6% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamos a octubre de 2020.

La entidad se apoya en una extensa y diversificada red de atención, con presencia nacional (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 (61,2%), acorde con sus orígenes. Esto, se complementa con una cartera de préstamos comerciales para pequeñas y medianas empresas y de consumo (20,8% y 18,0%, 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 octubre de 2020, un 76,6% de los ingresos totales provenía de los ingresos netos de intereses y el porcentaje restante estaba asociado a ingresos por cambios y por comisiones, con un 20,0% y 3,4%, respectivamente.

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.

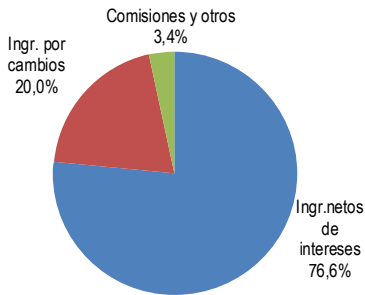
En el contexto económico actual derivado de la pandemia de Covid-19, la entidad se enfocó en velar por la liquidez y la continuidad operacional, además de ofrecer medidas de apoyo a los clientes para flexibilizar sus pagos entre los meses de abril y junio, junto con un seguimiento diario de la calidad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

Durante el segundo semestre de 2020, la entidad ha puesto énfasis en el otorgamiento de préstamos con los fondos provenientes de la liberación del encaje legal, con procesos fortalecidos

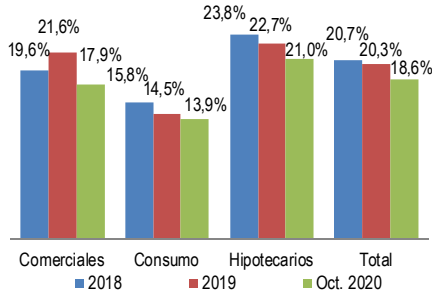
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro

Octubre de 2020



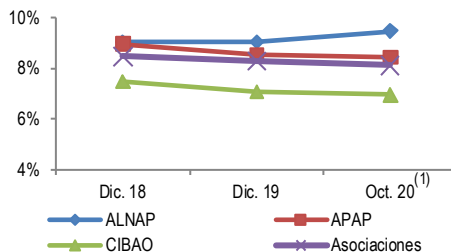
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

Margen operacional

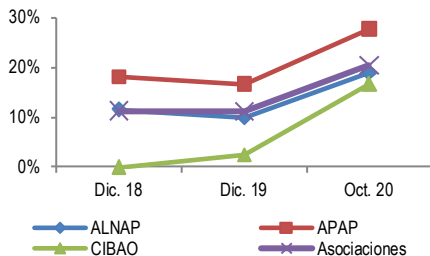
Margen financiero total / Activos totales promedio



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

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



y un enfoque de precio basado en riesgo para los créditos de consumo. Adicionalmente, se han fortalecido las gestiones de cobranza, las que contemplan estrategias de reestructuración y comunicación con los clientes, junto con robustecer los sistemas tecnológicos asociados.

Por otro lado, existen planes de control de los gastos que incluyen, 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 \$131.753 millones a octubre de 2020.

La cuota de mercado de Alnap en colocaciones totales brutas ascendía a 18,6% a la misma fecha, menor a lo registrado en 2019 (20,3%), aunque mantuvo el 3° lugar de la industria de asociaciones, beneficiado por el importante portafolio hipotecario. En este segmento, Alnap representaba un 21,0% del mercado, ubicándose también en el tercer lugar a octubre de 2020.

Adicionalmente, la participación de los créditos comerciales fue de 17,9%, posicionándose en el tercer lugar del ranking de asociaciones. La cartera de consumo, por su parte, disminuía en los últimos períodos y alcanzaba un 13,9%, dado por la aplicación de un enfoque de crecimiento con riesgo acotado.

Por el lado de las captaciones, a octubre de 2020, Alnap se situaba en tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 16,7% 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 un avance en la proporción de captaciones procedentes de hogares (88,8% a la fecha señalada).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderada. Rentabilidad sobre activos afectada por el contexto, pero se sostiene en niveles razonables. .

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. Esto, 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 exhibe márgenes operacionales superiores al promedio de la industria de asociaciones al cierre de 2019 y a octubre 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 octubre de 2020, los márgenes aumentaban para Alnap de la mano de un menor costo de fondo (9,5% en términos anualizados), comparados con un 8,1% 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 disminuyó a 9,9% en 2019, 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
Perspectivas

A-
Estables

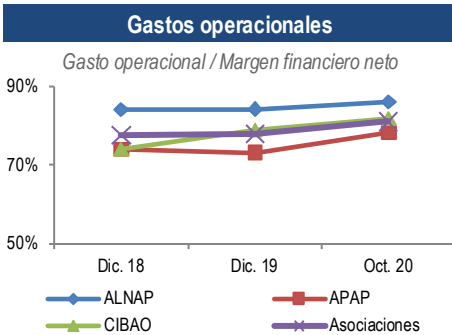
Por su parte, al cierre de octubre de 2020 el ratio se incrementó a 18,9% asociado a un contexto económico debilitado desde mediados de marzo de 2020 producto de la pandemia de Covid-19. Esta tendencia también se observaba en otros actores de la industria.

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. En los últimos periodos se observaron avances en los indicadores de eficiencia de Alnap, 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 periodo. En tanto, a octubre de 2020, el indicador anualizado fue 6,8%. Por su parte, el ratio medido sobre el ingreso operacional neto de la asociación mostró una tendencia a la baja, estabilizándose en niveles cercanos a 85%, mientras el sistema de asociaciones se situaba en niveles de 79%.



Resultados

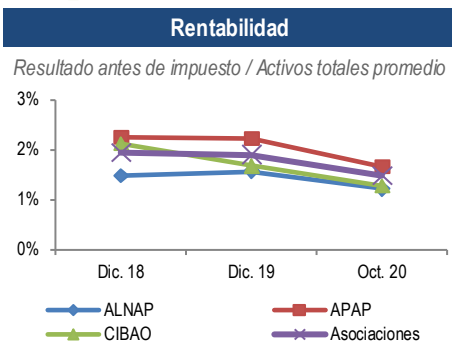
Rentabilidad sobre activos acorta la brecha con respecto a la industria

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

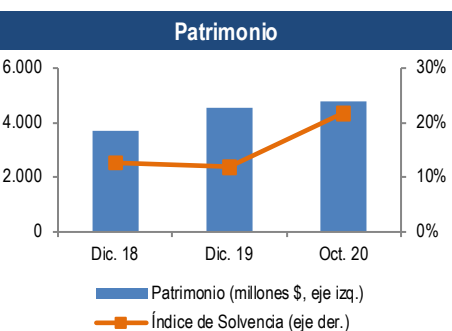
El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,6% al cierre de 2019. En términos comparativos, el indicador se acercó al promedio de las asociaciones en el último periodo (1,8%).

Por su parte, a octubre de 2020, debido al aumento de los gastos por provisiones, el indicador de rentabilidad anualizado retrocedió a 1,2% (1,5% para el sistema de asociaciones). Con todo, se sostenía en niveles razonables. Cabe mencionar, que similar tendencia se observaba a nivel de industria.

Dado el contexto actual, la capacidad de generación de la entidad podría seguir 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.



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



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

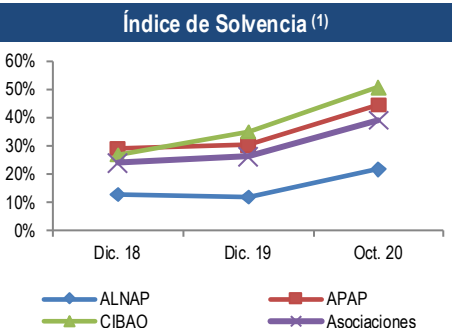
RESPALDO PATRIMONIAL

Moderado. El índice de solvencia se ubica en el rango bajo de la industria, pero aumenta en último periodo.

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. No obstante, a octubre de 2020, apoyado en la capitalización de utilidades de 2019, el índice de solvencia se ubicó en 21,7% muy por sobre el límite normativo de 10% y en un nivel más alto con respecto a 2019, pero aún inferior al promedio de las asociaciones (39,1%).

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 donde la capacidad de generación de resultados se ha visto afectada por un mayor gasto en provisiones.



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 Oct. 20 ⁽¹⁾

Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	10,2%	6,4%	-3,4%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,6%	2,5%	4,3%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,2%	2,4%
Gasto provisiones / Margen financiero total	11,5%	9,9%	18,9%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,2%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,1%	0,5%

(1) Indicadores a octubre de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

Dic. 18 Dic. 19 Oct. 20

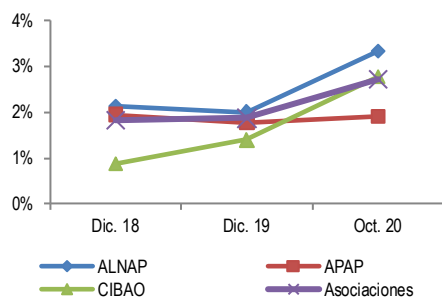
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas 2,1% 2,0% 3,3%

Stock de provisiones / Cartera vencida 1,2 vc 1,2 vc 1,3 vc

(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Cartera vencida

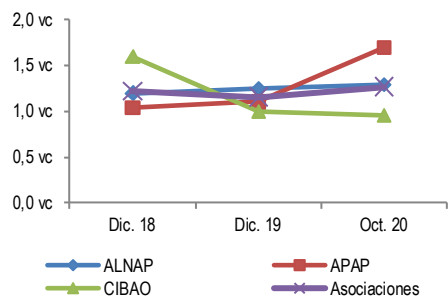
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye 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. Bajas concentraciones individuales

A octubre de 2020, un 72,0% de los activos de la asociación correspondían a la cartera de colocaciones brutas, la que tenía una exposición relevante en préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo, representando un 61,2% de la cartera bruta (60,0% en 2019). Por su parte, un 20,8% del portafolio se mantuvo en créditos comerciales y un 18,0% en créditos de consumo, 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 octubre de 2020, los veinte mayores deudores representaban un 5,7% de la cartera bruta, donde el mayor de los créditos correspondía a un 0,9%.

Los fondos disponibles representaban un 7,0% de los activos de Alnap a octubre de 2020, mientras que el portafolio de inversiones un 18,3%. Este último estaba compuesto en un 95,2% por 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

Cartera vencida presenta cierto aumento, acorde con el panorama económico

La asociación tuvo un crecimiento promedio de 9% entre 2017 y 2019. Sin embargo, a octubre de 2020, en línea con la contracción de la actividad económica, la cartera neta se redujo en un 3,4% respecto a 2019.

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.

El contexto económico desfavorable trajo consigo un aumento de la morosidad. A octubre de 2020, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) alcanzó un 3,3% de las colocaciones brutas, con una cobertura de provisiones en rangos similares a lo registrado en periodos anteriores, dado que la entidad no se acogió a la flexibilización de constitución de provisiones otorgada por la Superintendencia de Bancos (SB), alcanzando un índice de 1,3 veces.

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 periodos, alcanzando a \$340 millones y \$270 millones (1,5% y 1,1% de la cartera total) en 2018 y 2019, respectivamente. A octubre de 2020, se habían castigado \$110 millones (0,5% de la cartera total en términos anualizados), asociados principalmente a créditos de consumo, los que representaban el 64,8% del total.

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.

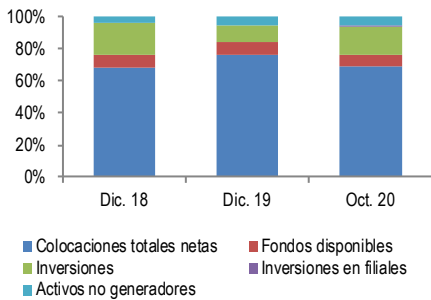
Solvencia
Perspectivas

A-
Estables

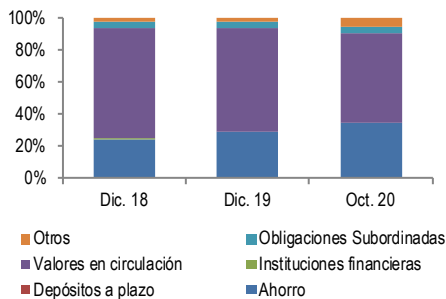
FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Fuentes de fondeo concentradas en pasivos con costo. Descalce de plazos mitigado por una mayor atomización y la extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento.

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

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

(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.

El financiamiento de la entidad se concentra en pasivos con costo, debido a que las asociaciones de ahorro y préstamos no pueden efectuar captaciones en cuentas corrientes. A octubre de 2020, los valores en circulación (certificados financieros), concentraban el 61,9% de los pasivos exigibles. Por su parte, las obligaciones de ahorro constituyen otra fuente de financiamiento que, a la misma fecha, representaba un 37,7% de los pasivos exigibles.

Otras fuentes de fondeo con menor participación son los bonos de deuda subordinada, financiamiento de entidades financieras y fideicomisos, dada 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 que se haga la emisión, ésta 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 88,8% del total de captaciones a octubre de 2020. Asimismo, los veinte mayores depositantes representaron un 11,4% del total de depósitos.

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 octubre de 2020, existían más de \$2.383 millones en fondos disponibles y \$6.208 millones en inversiones altamente líquidas, representando un 25,3% del total de activos, superior al 18,2% registrado en 2019, lo que responde a la estrategia de la asociación de asegurar la disponibilidad de recursos líquidos, ante el contexto actual derivado de la pandemia de Covid-19.

En línea con lo anterior, 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 aumentaron a octubre de 2020.

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 septiembre 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.

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.

	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Ene. 18	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jun. 19	Jul. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	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	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 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	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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) Incluye los siguientes instrumentos, cuyos números de registros son: i) SIVEM-037 aprobado el 11 de diciembre de 2016; y ii) SIVEM-141 aprobado el 19 de noviembre de 2020.

Nuevo Instrumento: Programa de bonos de deuda subordinada ⁽¹⁾

La entidad inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) una nueva emisión de oferta pública, consistente en un programa de bonos de deuda subordinada, denominados en pesos de República Dominicana. El siguiente cuadro muestra un resumen de las principales características expuestas en el “Prospecto de Emisión”, presentado a los correspondientes organismos reguladores:

Características de la emisión

Tipo de instrumento	Programa de bonos de deuda subordinada
Monto total	Hasta \$1.500.000.000
Plazo de vigencia del programa	Hasta dos años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro del Mercado de Valores.
Plazo de vencimiento	10 años
Plazo de colocación primaria	No podrá exceder 15 días hábiles contados desde la fecha de emisión
Tasa de interés	Tasa de interés fija en pesos dominicanos
Pago de intereses	Los intereses podrán ser pagaderos de forma trimestral o semestral. La periodicidad de las emisiones quedará fijada en el aviso de colocación correspondiente a cada una. Dicha periodicidad se contará a partir de la fecha de cada emisión
Pago de amortizaciones	Pago único al vencimiento
Rescate anticipado	No contempla
Garantías	La emisión no contará con una garantía específica
Uso de los fondos	Los fondos serán destinados a crecer en créditos para pequeñas y medianas empresas y viviendas de bajo costo

(1) SIVEM-141

Participaciones de Mercado – Asociaciones de Ahorro y Préstamos

	Dic. 2017		Dic. 2018		Dic. 2019		Oct. 2020	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	20,4%	3	20,7%	3	20,3%	3	18,6%	3
Préstamos comerciales	17,8%	3	19,6%	3	21,6%	3	17,9%	3
Créditos de consumo	15,5%	2	15,8%	2	14,5%	3	13,9%	3
Créditos hipotecarios para vivienda	24,6%	3	23,8%	3	22,7%	3	21,0%	3
Captaciones del público	18,5%	3	19,1%	3	17,0%	3	16,7%	3

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

Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Oct. 2020	Oct. 2020
Balance General						
Activos Totales	26.866	30.483	33.443	31.905	34.014	225.219
Fondos disponibles	2.983	3.049	2.581	2.541	2.383	13.249
Colocaciones vigentes netas ⁽³⁾	18.435	20.220	22.321	23.785	22.631	123.625
Inversiones	3.562	5.333	6.840	3.471	6.406	74.411
Activo fijo	802	782	775	1.248	1.219	6.735
Cartera vencida ⁽⁴⁾	350	486	501	498	816	3.588
Otros	735	614	424	362	559	3.611
Pasivos Totales	23.822	27.162	29.733	27.376	29.226	182.111
Obligaciones con el público	5.974	6.520	7.206	8.020	10.058	63.835
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	5.972	6.518	7.204	8.018	10.032	63.011
A plazo	2	2	2	2	2	698
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	24	125
Valores en Circulación	16.581	18.224	20.561	17.627	16.461	94.766
Bono Subordinados	-	1.028	1.029	1.030	1.016	10.035
Otros Pasivos ⁽⁵⁾	1.268	1.390	937	699	1.692	19.154
Patrimonio	3.044	3.321	3.710	4.529	4.788	43.108
Estado de resultados						
Margen Financiero total	2.186	2.672	2.897	2.956	2.604	14.610
Provisiones del ejercicio	320	497	334	292	492	2.979
Margen Financiero neto de provisiones	1.865	2.175	2.562	2.664	2.112	11.631
Gastos Operativos	1.786	1.918	2.157	2.245	1.816	9.436
Otros ingresos	357	152	136	124	67	648
Otros gastos	97	65	67	29	27	165
Resultado antes Impto. (RAI)	339	344	475	515	335	2.677

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de Asociaciones de Ahorros y Préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Oct. 2020 ⁽²⁾	Oct. 2020 ⁽²⁾
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	6,3%	7,0%	7,0%	7,0%	7,3%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio	8,5%	9,3%	9,1%	9,0%	9,5%	8,1%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	7,2%	7,6%	8,0%	8,2%	7,7%	6,5%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	1,2%	1,7%	1,0%	0,9%	1,8%	1,7%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	14,7%	18,6%	11,5%	9,9%	18,9%	20,4%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	0,3%	0,9%	1,3%	1,3%	1,1%	1,2%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,3%	1,2%	1,5%	1,6%	1,2%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	18,6%	18,6%	25,1%	24,3%	18,7%	14,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	10,0%	9,5%	9,7%	9,3%	8,8%	8,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	6,9%	6,7%	6,7%	6,9%	6,6%	5,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	95,8%	88,2%	84,2%	84,3%	86,0%	81,1%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽³⁾	14,8%	20,6%	12,7%	11,8%	21,7%	39,1%
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,6 vc	13,5 vc	14,6 vc	11,0 vc	13,5 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,6 vc	7,5 vc	5,7 vc	5,6 vc	3,9 vc

(1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Índices a octubre de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Las calificaciones 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 Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.