

INFORME DE CALIFICACION

ASOCIACION LA NACIONAL
DE AHORROS Y PRESTAMOS

AGOSTO 2018

	Abr. 18	Jul. 18
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo.

Resumen financiero

MMS\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	May.18
Activos totales	26.866	30.483	31.911
Colocaciones totales netas	18.435	20.220	20.539
Inversiones	3.562	5.333	6.866
Pasivos exigibles	23.066	25.295	26.474
Obligaciones subordinadas	-	1.028	1.025
Patrimonio	3.044	3.321	3.510
Margen financiero total (MFT)	2.186	2.672	1.215
Gasto en provisiones	320	497	164
Gastos operativos (GO)	1.786	1.918	871
Resultado antes de impuesto (RAI)	339	344	231

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.

Indicadores relevantes (1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	May.18
Índice de Solvencia (1)	14,8%	20,6%	19,1%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,6 vc	7,5 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 adicionales al Perfil Crediticio Individual

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

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 mantiene como un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, posicionado en el tercer lugar del ranking de colocaciones (20,3% de las colocaciones totales a mayo de 2018). Mientras que al incorporar los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupaba el noveno lugar, con una cuota de 2,4%.

El plan estratégico de la entidad contempla mejorar la inclusión financiera y fomentar la incorporación de nuevos productos, con el fin de diversificar sus ingresos y aumentar la rentabilidad por cliente.

Las políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de cartera y la alta relevancia de las colocaciones hipotecarias (58,8% del portafolio a mayo de 2018), contribuyen a que la institución mantenga un nivel de riesgo relativamente controlado. Si bien la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo derivó en un aumento del gasto en provisiones en 2017, éste se estabilizaba a mayo de 2018, permitiendo un avance en los retornos.

Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, se incrementaba a un 1,8% a mayo de 2018, aunque se mantenía inferior al promedio de la industria (2,3%).

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

Su crecimiento ha implicado un aumento de los activos ponderados por riesgo ejerciendo presión sobre el índice de solvencia, lo que se compensó con la colocación de bonos subordinados por alrededor de \$1.000

millones en septiembre de 2017. Con todo, dicho ratio ascendía a 19,1% a mayo de 2018, superior al límite normativo de 10%, pero menor al 31,9% 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 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. Si bien se ha observado un incremento en los niveles de cartera vencida en los últimos períodos, se mantienen saludables indicadores de riesgo y una adecuada cobertura de provisiones. La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 2,3% y 2,5%, en 2017 y a mayo de 2018, respectivamente, mientras que la cobertura de la cartera vencida llegó a 1,2 veces en el mismo período (1,0 vez en 2015), en línea con el promedio de asociaciones.

A diferencia de los bancos múltiples, las asociaciones no pueden efectuar captaciones en cuentas corrientes, por lo que el financiamiento proviene de pasivos con costo. En el caso de ALNAP, si bien el fondeo se concentra en valores en circulación (73,0% de los pasivos exigibles a mayo 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 parcialmente compensado por un alto nivel de activos líquidos, que cubría un 35,3% de los depósitos a mayo 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 contribuirán al logro de 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 CLASIFICACION

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 continuar fortaleciendo su base patrimonial para respaldar la estrategia.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos por su orientación a segmentos de personas.

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo.

2018-08-20 03:27

03-2018-002323-01



Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Propiedad

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una persona jurídica de derecho privado, sin fines de lucro, de carácter mutualista.

La Asamblea de Asociados, que cuenta con más de 439.234 miembros, es el órgano máximo de gobierno. Ella, delega en la Junta de Directores la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación. Está conformada por nueve miembros, donde tres de ellos son externos e independientes.

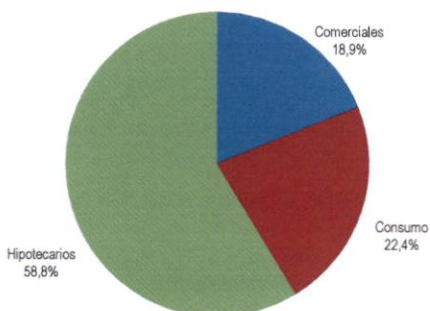
Los comités tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario.

Por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado parcialmente con su amplia base patrimonial.

En los últimos años, con el apoyo de agentes externos, la institución ha robustecido su estructura organizacional y plan de sucesión, lo que vino a fortalecer su gobierno corporativo y mejorar las bases para continuar con su expansión.

Colocaciones por segmento de negocio

Mayo 2018



PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Entidad orientada al segmento de personas, con foco en créditos hipotecarios. La estrategia apunta a diversificar ingresos a través de préstamos de consumo y comerciales a Pymes.

Diversificación de negocios

Si bien las colocaciones se concentran en el segmento hipotecario, la entidad está avanzando en una mayor diversificación

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.

Desde sus inicios, la institución ha concentrado su accionar en el otorgamiento de créditos hipotecarios, en gran medida debido a la exención tributaria de la que era beneficiaria. 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.

La entidad, posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas, tiene una cartera de colocaciones vigentes totales netas de provisiones de \$20.539 millones, equivalentes al 20,1% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamo. La institución se apoya en una extensa y diversificada red de atención, con 54 oficinas y 57 cajeros automáticos, a marzo de 2018.

Si bien las colocaciones se concentran en el segmento hipotecario, la asociación según lo planificado, ha avanzado en una mayor diversificación incrementando las carteras de consumo y de créditos comerciales, específicamente, en pequeñas y medianas empresas. A mayo de 2018, la cartera hipotecaria representaba el 58,8% del portafolio total, mientras que el 22,4% y 18,9% restante estaba vinculado a préstamos de consumo (incluyendo las tarjetas de crédito) y comerciales, respectivamente.

Debido a que el negocio está centrado en el otorgamiento de créditos, los ingresos netos de intereses representaron el 78,7% del total a mayo de 2018, mientras que aquellos provenientes de comisiones alcanzaron un 21,3%. Esta última fuente de ingresos ha visto un aumento paulatino desde 2014 (20,6%) acorde con un foco en diversificación de productos.

Estrategia y administración

Potenciar los canales remotos y los segmentos de consumo y comercial

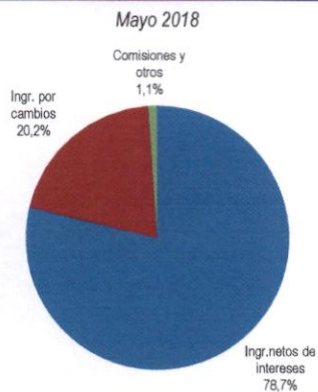
La entidad ha enfrentado durante los últimos años un proceso de transformación, tendiente a fortalecer su estructura producto de una mayor supervisión y un escenario de alta competencia. Paralelamente, ha puesto énfasis en temas de gobierno corporativo y apetito por riesgo integral, buscando generar un cambio en la cultura organizacional.

Si bien las colocaciones de la institución se han concentrado históricamente en créditos hipotecarios, su enfoque actual es ofrecer servicios financieros adicionales, tales como créditos de consumo y comerciales, depósitos a plazo –en especial del sector *retail*– y libretas de ahorro. Todo 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.

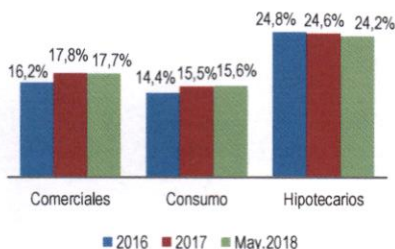
El plan estratégico considera continuar con la bancarización de personas y Pymes a través de Sub Agentes Bancarios (SAB) y canales electrónicos, con el objetivo de ser una de las entidades con mayor posicionamiento y cobertura geográfica. Esto, además de seguir incursionando en nuevos productos tales como seguros, remesas y nuevos negocios como la Titularizadora Dominicana y la Fiduciaria La Nacional.

Solvencia **A-**
Perspectivas **Estables**

Ingresos netos por rubro



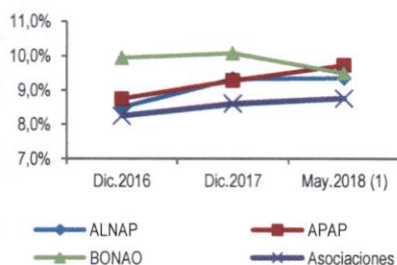
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicador a mayo de 2018 se presenta anualizado.

El énfasis actual radica en el crecimiento en pequeñas empresas y microempresas. Para esto, se ha ampliado la cobertura en cada oficina, en donde hay al menos un ejecutivo pyme para atender a estos clientes. La fuerza de ventas está en constante capacitación, de tal manera de fortalecer este segmento de negocios. ALNAP prevé un crecimiento estable en este nicho debido a que el Estado Dominicano está llevando a cabo iniciativas para estimular su crecimiento. Complementariamente, la entidad está orientada al sector construcción, el que ha estado marcado por la figura del Fideicomiso como vehículo para el desarrollo de proyectos de construcción de viviendas de bajo costo.

Por otro lado, en el segmento hipotecario la administración está enfocada en la titularización de la cartera. Debido a que no hay un mercado de tasa de interés fija, el fideicomiso y la titularización, en su conjunto, permitirían abrir un mercado de más largo plazo para viviendas. Esto permitiría aumentar la cartera hipotecaria y garantizar la realización de proyectos habitacionales en el tiempo.

Por último, la asociación está fortaleciendo las condiciones para aumentar la venta cruzada de productos. Al realizar la evaluación del crédito de un cliente, a través de parámetros específicos, se coloca más rápidamente el producto Tarjeta de Crédito, en caso que el cliente cuente con los requisitos necesarios.

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 por \$104.606 millones, a mayo de 2018. La participación de mercado de ALNAP en colocaciones totales brutas ascendía a 20,3% a la misma fecha, ubicándose en el tercer lugar de la industria de asociaciones, algo alejada de Asociación Popular y muy cercana a Asociación Cibao, que alcanzaron participaciones de 40,4% y 22,3%, respectivamente.

En tanto, al incorporar los bancos múltiples su participación de mercado total se reducía a un 2,4% aproximadamente, a la misma fecha, alcanzando el noveno lugar en el ranking.

Colabora en la cuota de mercado de la asociación, el importante portafolio hipotecario, que representaba un 58,8% del total de sus préstamos y un 24,2% del total de préstamos hipotecarios dentro del sistema de asociaciones, ubicándose en el tercer lugar a mayo de 2018.

Las fuentes de financiamiento de las asociaciones de ahorros y préstamos adquieren gran relevancia dado que por su naturaleza no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes. ALNAP, a mayo de 2018, mantuvo el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 19,1% de la industria de asociaciones. Cabe destacar, que en línea con su estrategia, la entidad ha logrado atomizar sus captaciones logrando que un 80,0% de sus recursos provenga de hogares y sólo un 3,0% de los Fondos de Pensión (70,3% y 16,2% en diciembre de 2013, respectivamente).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderada. Rentabilidad tendiendo a acercarse al promedio de la industria.

Ingresos y márgenes

Márgenes se acercan a los de bancos múltiples, debido al mayor spread de los nuevos segmentos atendidos y a la reducción de las captaciones de Fondos de Pensiones

La asociación continúa exhibiendo márgenes superiores al promedio de la industria de asociaciones. El margen financiero total sobre activos totales promedio pasó de 8,5% en 2016 a 9,3% en 2017 y a mayo de 2018, mientras que para el sistema de asociaciones el ratio se movió de 8,2% a 8,8% en el mismo periodo.

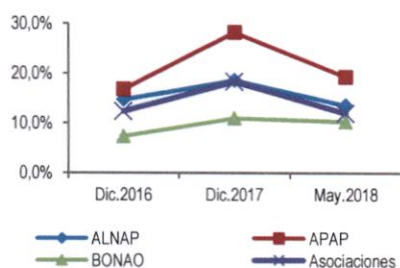
Los márgenes de la entidad se han beneficiado del mayor foco a segmentos más rentables y de la reducción de las captaciones provenientes de los Fondos de Pensiones. Esto, le ha permitido contrarrestar la mayor carga financiera con respecto a los principales competidores de su

Solvencia
Perspectivas

A-
Estables

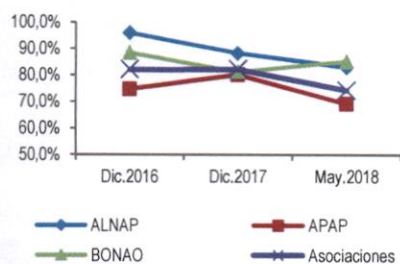
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



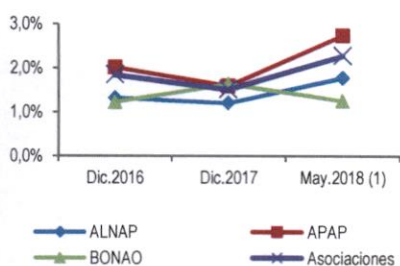
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicador a mayo de 2018 se presenta anualizado.

industria, dada por una mayor proporción de créditos hipotecarios y un menor nivel de respaldo patrimonial. Asimismo, el margen financiero total sobre activos totales promedio de ALNAP a mayo de 2018 se mantenía en niveles cercanos al promedio de bancos múltiples (9,4%). Ello, a pesar de no poder disponer de depósitos a la vista que otorgan financiamiento sin costo.

Gasto en provisiones

El cambio paulatino en el mix de cartera ha llevado a un mayor gasto en provisiones, pero se mantiene en niveles similares a los de la industria

Si bien la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo derivó en un mayor gasto en provisiones en 2017, éste se estabilizaba a mayo de 2018. El indicador de gastos por provisiones medido sobre activos totales promedio mostró un incremento desde 0,9% en 2015 a 1,7% en diciembre de 2017, para luego disminuir a 1,3% en mayo de 2018. A esta última fecha, el indicador se ubicaba levemente por sobre el promedio de la industria de asociaciones (1,0%).

Desde otra perspectiva, al medir el gasto por riesgo sobre ingreso operacional total, éste avanzó desde 10,7% a fines de 2015 a 18,6% en diciembre de 2017, similar al promedio de la industria de asociaciones. Mientras a mayo de 2018, disminuía a 13,5%, levemente superior al promedio de las asociaciones (11,9%).

Asimismo, la asociación acumulaba a mayo de 2018 provisiones voluntarias por \$122 millones, lo que incidía sobre los indicadores señalados.

Gastos operacionales

Los indicadores de gastos de apoyo han comenzado a mejorar gracias a racionalización de gastos y mayores sinergias y eficiencias en los procesos

Debido a su marcada orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, la institución ha mantenido sistemáticamente mayores niveles de gasto de apoyo sobre margen operacional neto en relación a sus pares y al sistema.

Los indicadores de gastos de apoyo han comenzado a mejorar gracias a una racionalización de los gastos y a las sinergias dadas por la consolidación de las nuevas áreas. Específicamente, el nuevo Centro de Operaciones, que se traduce en una nueva forma de trabajar y de alineación física, ha permitido generar una mayor eficiencia en los procesos, reduciendo los tiempos de respuesta.

Entre diciembre de 2015 y mayo de 2018, el indicador de gastos de apoyo sobre activos de ALNAP disminuyó desde 7,4% a 6,7%, mientras que aquel medido sobre el ingreso operacional neto también se redujo desde 95,0% a 82,9%, acortando la brecha con respecto a la industria. En las mismas fechas la razón de gastos operacionales sobre el ingreso operacional neto del sistema de asociaciones fue 77,3% y 74,2%, respectivamente.

De acuerdo a la administración, en los próximos periodos deberían seguir mejorando los indicadores de gastos operacionales, producto de los proyectos de automatización iniciados.

Resultados

Rentabilidad menor al promedio de la industria impactada esencialmente por todavía altos gastos de apoyo

La rentabilidad de ALNAP se ha mantenido por debajo del promedio de la industria de asociaciones reflejo, principalmente, de un elevado nivel de gastos de apoyo.

Con todo, al efectuar un análisis de los últimos cinco años se aprecia una evolución favorable, consecuencia de los avances en eficiencia. El indicador que mide el resultado antes de impuesto sobre los activos totales promedio se mantuvo relativamente estable en torno a 1,3% y 1,2% en 2016 y 2017. Mientras que a mayo de 2018, éste alcanzaba a 1,8%, impulsado por una estabilización del mayor nivel de gasto en provisiones observado en 2017, en un contexto de márgenes operacionales superiores propios de los nuevos segmentos abordados.

Feller Rate espera que ALNAP logre mantener los mayores spreads producto de los incrementos en las carteras de consumo y comercial y continúe avanzando en eficiencia, aumentando sus retornos para seguir acortando la brecha con la industria.

Solvencia **A-**
Perspectivas **Estables**

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 condición de asociación de ahorro y préstamos, 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 iliquidez. Sin embargo, dada su estructura de propiedad, la asociación exhibe un histórico bajo reparto de utilidades, lo que le ha permitido aumentar el patrimonio paulatinamente.

Su base patrimonial es comparativamente más débil que otros actores de la industria. Al cierre de 2017 y mayo de 2018, su índice de solvencia fue de 20,6% y 19,1%, respectivamente, beneficiados por la colocación en septiembre de 2017 de bonos subordinados por \$1.024 millones. Si bien estos índices son superiores al límite normativo de 10%, se ubicaban por debajo de 32,9% y 31,9% promedio de las asociaciones en las mismas fechas.

Cabe señalar que la entidad conservaba un alto nivel de endeudamiento de 7,5 veces a mayo de 2018 por sobre el de la industria, el que se ubicaba en 3,9 veces.

Feller Rate espera que a través de una mejora en la capacidad de generación, la entidad vaya fortaleciendo su base patrimonial para acompañar su estrategia.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. La incursión en segmentos de mayor riesgo relativo se acompañó de mejoras en sus estándares a través de una gestión integral de riesgos y el fortalecimiento de su gobierno corporativo.

Estructura y marco de gestión de riesgo

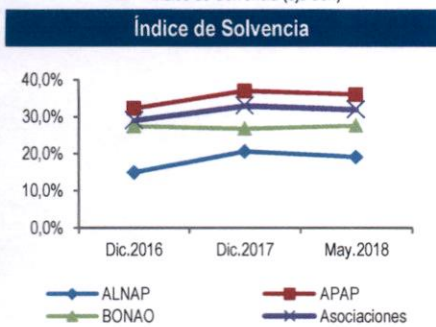
Gestión de riesgo se ha ido adaptando a los estándares de la industria y a los nuevos planes estratégicos

La Junta de Directores, conformada por nueve miembros, es el organismo superior donde la Asamblea General de asociados delega la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la ALNAP. Sus miembros son designados en Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados, teniendo vigencia hasta abril de 2019.

La asociación cuenta con siete comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. ALNAP ha creado y configurado a nivel de la Junta de Directores comités obligatorios exigidos por normativa: i) gestión integral de riesgos; ii) auditoría y; iii) nombramientos y remuneraciones. A su vez, dentro de los comités de carácter no obligatorios, la entidad creó voluntariamente, y bajo estándares de las mejores prácticas, los siguientes comités: iv) ejecutivo; v) de gobierno corporativo; vi) créditos y; vii) de administración de activos y pasivos (ALCO). En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

La dirección de la administración recae en la Gerencia General a la que le reporta la Subgerencia General. A ésta reportan directamente siete vicepresidencias: i) Vicepresidencia Ejecutiva de Finanzas y Administración; ii) Vicepresidencia Ejecutiva de Operaciones, Tecnología y Legal; iii) Vicepresidencia de Tesorería; iv) Vicepresidencia de Banca Persona; v) Vicepresidencia de Gestión Humana; vi) 2da. Vicepresidencia de Banca Empresa y; vii) 2da. Vicepresidencia de Cumplimiento y PLA/FT (Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo). En tanto, la vicepresidencia de auditoría reporta directamente al comité de auditoría, mientras que la vicepresidencia de gestión integral de riesgos reporta al comité de mismo nombre, reflejando la independencia de dichas áreas con la alta administración.

Tal como se mencionó anteriormente, y con el objetivo de mantenerse en línea con las mejores prácticas internacionales y fortalecer su estructura y manejo organizacional, desde 2014 ALNAP ha estado trabajando con el IFC, en conjunto con PwC, para además identificar el apetito por riesgo integral de la institución.



Solvencia
PerspectivasA-
Estables

Actualmente, 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 cuenta con 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.

Desde 2012, la entidad trabaja con un modelo de "fábrica de créditos" para la originación de carteras de clientes masivos. Ésta se alimenta de un modelo de *scoring* desarrollado internamente en base al historial de comportamiento de los propios clientes de la asociación. El cambio permitió aumentar la velocidad en los tiempos de respuesta a las solicitudes de los clientes, mejorando así la calidad de servicio y siendo un motor importante en el crecimiento de sus colocaciones de consumo. De este modo, los préstamos personales hipotecarios, de consumo y tarjetas de crédito son aprobados a través de una herramienta automatizada, mientras que los préstamos comerciales son evaluados de manera individual.

ALNAP opera con una originación de créditos de consumo descentralizada, donde otorga más atribuciones a las sucursales. Complementariamente, sigue una política de garantías conservadora, buscando un alto porcentaje de cobertura mediante garantías reales y utilizando tasadores autorizados para asegurar el valor de las garantías.

El manual de cobranza de la entidad establece la política y los procedimientos detallados para el tratamiento de los créditos que cuenten con uno o más días de mora, comenzando por una cobranza temprana telefónica para la recuperación de créditos entre 0 y 90 días, con el objetivo de establecer un compromiso de pago. Los créditos con mora superior a 90 días, son gestionados por el departamento pre-legal. ALNAP cuenta con herramientas desarrolladas por terceros para el apoyo de sus procesos de cobranza entre 0 y 90 días, tanto para las gestiones de cobranza telefónica, como para la asignación de cobros diferenciados a los distintos gestores de cobranza.

En lo que respecta al riesgo de mercado, la entidad 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.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento de viviendas lo que beneficia su calidad crediticia. La participación en préstamos de consumo y comercial es creciente

Acorde con su estrategia de negocios, la cartera de ALNAP tiene una exposición importante en préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo. A mayo de 2018, éstos representaban el 58,8% del total de colocaciones, evidenciando una disminución respecto al 67,7% de diciembre de 2014. Ello muestra la consecución de su estrategia que apunta a diversificar la cartera. Durante el mismo periodo, los créditos de consumo pasaron de representar un 17,8% a un 22,4% de la cartera y el portafolio comercial se incrementó desde un 14,5% en 2014 a un 18,9% a mayo de 2018, por el nuevo foco a empresas de menor tamaño.

Producto de la relativamente baja incidencia de la cartera comercial dentro del total, la entidad no presenta concentraciones individuales importantes. A junio de 2018, los 20 mayores deudores representaban cerca de un 4,1% del total de los préstamos, donde el mayor de los créditos correspondía a un 0,7%.

En tanto, a mayo de 2018, un 8,1% de los activos de ALNAP estaban en fondos disponibles, mientras que un 21,0% correspondía a inversiones en instrumentos financieros, de los cuales el 98,1% eran títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central. Asimismo, cabe señalar que todas las inversiones de la asociación estaban 100% en moneda local.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.16	Dic.17	May.18 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas	17,5%	10,2%	1,8%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,4%	2,7%	3,1%
Gasto em provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,8%	2,5%	1,8%
Gasto prov. / Ingreso operacional neto	14,7%	18,6%	13,5%
Bienes recibidos en pago / Activos	0,7%	0,3%	0,2%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,6%	0,3%	0,3%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,0%	2,0%	1,3%

(1) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados

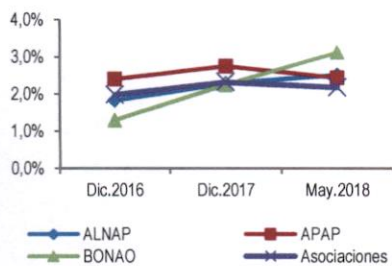
Cartera con atraso y cobertura

	Dic.16	Dic.17	May.18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	2,3%	2,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,3 vc	1,2 vc	1,2 vc

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

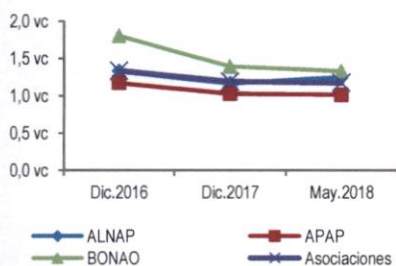
Cartera vencida

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



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

Crecimiento y calidad de activos

Se mantienen niveles controlados de mora a pesar del aumento en la proporción de créditos de consumo

Luego de que en 2012 y 2013 la entidad presentara una baja expansión, su cartera de colocaciones vigentes netas promedió un crecimiento de 12,4% entre 2014 y 2015, mientras que en 2016 ALNAP incrementó su portafolio en un 17,5%, alcanzando al cierre de 2017 más de \$20.706 millones (10,2% de crecimiento anual) y \$ 21.085 millones a mayo de 2018. Cabe destacar que, en general, el crecimiento de la asociación ha superado al de la industria en los diferentes periodos indicados.

En tanto, en 2014 y 2015 la cartera vencida se incrementó, ajustando fuertemente la cobertura en ambos periodos producto del deterioro que exhibía la cartera hipotecaria comprada al BNV (hoy Bandex) a mediados de 2014. Posteriormente, en 2016, la administración, junto con reflejar las provisiones necesarias para dicha cartera exigidas por la Superintendencia de Bancos, también logró alcanzar una mejor calidad de cartera.

Las políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de cartera y la alta relevancia de las colocaciones hipotecarias contribuyen a que la institución mantenga un nivel de riesgo relativamente controlado. Si bien se ha observado un incremento en los niveles de cartera vencida en los últimos periodos, consistente con la mayor exposición en colocaciones de consumo, se mantenían saludables indicadores de riesgo y una adecuada cobertura de provisiones.

La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 2,3% y 2,5% en 2017 y a mayo de 2018, respectivamente, mientras que la cobertura de la cartera vencida llegó a 1,2 veces en el mismo período (1,0 vez en 2015), en línea con el promedio de asociaciones.

Historial de pérdidas

Los castigos han aumentado acorde al avance en créditos de consumo

La mayor exposición a créditos de consumo y tarjetas de crédito trajo consigo un incremento importante en los niveles de castigos, los que alcanzaron a \$350 millones y \$411 millones (2,0% de la cartera total) en 2016 y 2017, respectivamente. A junio de 2018, se habían castigado \$79 millones (1,3% de la cartera total en términos anualizados), asociados principalmente a colocaciones de consumo, los que representaban el 88,7% del total de castigos del primer semestre del año y se acercaba a los niveles alcanzados en 2015 (1,4%).

No obstante, el fortalecimiento de la gestión de recuperación y venta de los bienes además de la creación de una gerencia para su seguimiento, sigue viéndose reflejado en un estable nivel de recuperaciones.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Descalce estructural de plazos, mitigado en parte con una mayor atomización y la extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento.

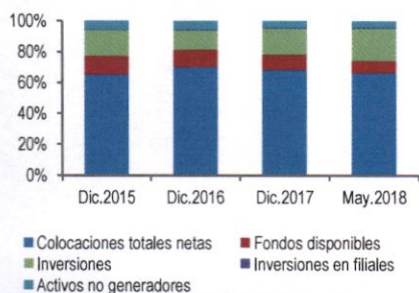
El financiamiento de la asociación se concentra en pasivos con costo, al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes como todas las asociaciones de ahorro y préstamos. Los valores en circulación (certificados financieros), concentraban a mayo de 2018 el 73,0% de los pasivos exigibles. Ello se traduce en un mayor costo de fondos con respecto a bancos. Por su parte, las obligaciones de ahorro constituyen otra fuente de financiamiento, que a la misma fecha, representaba un 26,3% de los pasivos exigibles.

Debido a la gestión realizada por la administración para optimizar el costo de fondos y de cara a seguir atomizando los pasivos, las captaciones continúan concentrándose cada vez más en hogares (80,0%), en desmedro de los Fondos de Pensiones con el 3,0%, ambas cifras a mayo de 2018. Con esto, la entidad se ubicaba en el tercer lugar en el mercado de captaciones de las asociaciones con un 19,1% de participación.

En línea con el propósito de diversificar las fuentes de financiamiento, ALNAP cuenta con el apoyo de *International Finance Corporation (IFC)*, que a través de un acuerdo de cooperación para el

Solvencia **A-**
Perspectivas **Estables**

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	May.18
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	97,8%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	83,2%	81,9%	79,6%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	28,4%	32,5%	35,0%

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

desarrollo de asesorías, así como de un préstamo por \$195 millones que fue pagado en diciembre de 2017.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la asociación presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez, a mayo de 2018 la entidad mantenía más de \$2.500 millones en fondos disponibles y \$6.707 millones en inversiones altamente líquidas. 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.

Adicionalmente, el mencionado descalce de plazos puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. No obstante, este riesgo es atenuado, en parte, debido a que las tasas activas pueden ser revisadas periódicamente por contrato. Sin embargo, hay excepciones donde las tasas son establecidas por acuerdos específicos.

Cabe señalar que la entidad cuenta con una alta porción de activos líquidos en los últimos tres periodos de revisión, lo que, junto con una razón de colocaciones netas sobre depósitos bajo 1 vez, permiten enfrentar de buena manera la liquidez eventual de mercado.

	Feb.15	Abr.16	Ago.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	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
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados ⁽²⁾	-	-	-	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. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		May. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	19,4%	3	19,9%	3	20,4%	3	20,3%	3
Préstamos comerciales	14,4%	3	16,2%	3	17,8%	3	17,7%	3
Créditos de consumo	15,1%	2	14,4%	2	15,5%	2	15,6%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	23,9%	3	24,8%	2	24,6%	3	24,2%	3
Obligaciones de ahorro	16,2%	3	16,3%	3	16,1%	3	16,3%	3
Depósitos a plazo	0,2%	4	0,2%	4	0,2%	4	0,2%	4

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 ⁽¹⁾

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	May. 2018	Dic. 2017	May. 2018
Balance General							
Activos Totales	23.554	24.613	26.866	30.483	31.911	178.432	181.342
Fondos disponibles	2.329	2.984	2.983	3.049	2.571	18.552	15.377
Colocaciones vigentes netas	14.002	15.554	18.435	20.220	20.539	99.267	102.271
Inversiones	5.554	4.233	3.562	5.333	6.866	50.738	53.721
Activo fijo	553	611	802	782	767	4.489	4.540
Cartera vencida	385	437	350	486	546	2.415	2.335
Otros	730	793	735	614	622	2.972	3.098
Pasivos Totales	20.899	21.775	23.822	27.162	28.401	144.507	145.962
Obligaciones con el público	5.086	5.332	5.974	6.520	6.973	41.342	43.455
A la vista	-	-	-	-	-	-	-
De ahorro	5.083	5.330	5.972	6.518	6.951	40.534	42.523
A plazo	2	2	2	2	2	807	812
Otras obligaciones con el público	215	0	0	0	21	1	119
Valores en Circulación	14.658	15.124	16.581	18.224	19.322	93.859	93.702
Bono Subordinados	-	-	-	1.028	1.025	3.800	3.774
Otros Pasivos ⁽²⁾	1.353	1.319	1.268	1.390	1.081	5.506	5.031
Patrimonio	2.655	2.837	3.044	3.321	3.510	33.925	35.380
Estado de resultados							
Margen Financiero total	2.053	2.091	2.186	2.672	1.215	14.597	6.560
Provisiones del ejercicio	153	223	320	497	164	2.668	784
Margen Financiero neto de provisiones	1.900	1.868	1.865	2.175	1.050	11.929	5.776
Gastos Operativos	1.766	1.774	1.786	1.918	871	9.788	4.284
Otros ingresos	158	223	357	152	79	781	331
Otros gastos	52	70	97	65	27	362	120
Resultado antes Impto. (RAI)	240	247	339	344	231	2.561	1.703

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) 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. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	May. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2017	May. 2018 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,2%	6,5%	6,3%	7,0%	7,4%	7,4%	7,6%
Margen financiero total / Activos totales promedio	9,1%	8,7%	8,5%	9,3%	9,3%	8,6%	8,8%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	8,4%	7,8%	7,2%	7,6%	8,1%	7,0%	7,7%
Provisiones							
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,7%	0,9%	1,2%	1,7%	1,3%	1,6%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	7,5%	10,7%	14,7%	18,6%	13,5%	18,3%	11,9%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	0,6%	0,4%	0,3%	0,9%	1,4%	1,3%	2,0%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,1%	1,0%	1,3%	1,2%	1,8%	1,5%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	13,5%	13,7%	18,6%	18,6%	29,6%	14,4%	21,6%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	12,8%	11,4%	10,0%	9,5%	9,7%	9,7%	9,7%
Gasto operativos / Activos totales promedio	7,8%	7,4%	6,9%	6,7%	6,7%	5,8%	5,7%
Gasto operativos / Margen financiero neto	93,0%	95,0%	95,8%	88,2%	82,9%	82,1%	74,2%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	17,9%	16,5%	14,8%	20,6%	19,1%	32,9%	31,9%
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,2 vc	11,4 vc	12,6 vc	13,5 vc	14,1 vc	7,4 vc	7,1 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	7,3 vc	7,6 vc	7,6 vc	7,5 vc	4,0 vc	3,9 vc

(1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Índices a mayo de 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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.