

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

Detalle de clasificaciones en Anexo

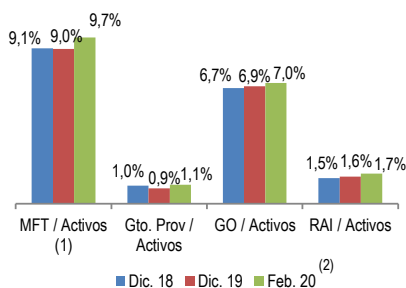
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19	Feb. 20
Activos totales	33.443	32.086	32.049
Colocaciones vigentes netas	22.321	23.785	23.873
Inversiones	6.840	3.471	3.720
Pasivos exigibles	27.919	25.667	25.471
Obligaciones subordinadas	1.029	1.034	1.051
Patrimonio neto	3.710	4.613	4.599
Margen fin. total (MFT)	2.897	2.956	518
Gasto en provisiones	334	292	59
Gastos operativos (GO)	2.157	2.245	376
Resultado antes Imppto. (RAI)	475	515	94

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 9 de abril de 2020, a menos que se indique lo contrario. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Feb. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	12,7%	11,3% ⁽²⁾	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	5,6 vc	5,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,0 vc	6,0 vc	6,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a septiembre de 2019.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina 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 por COVID-19, está enfocada en mantener la continuidad del negocio, potenciando el uso de canales electrónicos. Ello, junto a ofrecer a los clientes facilidades en el pago de intereses y comisiones, además de reprogramación de cuotas de los créditos.

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 la eficiencia operativa es relativamente menor, 7,0% para ALNAP anualizado a febrero de 2020 (5,6% para la industria de asociaciones).

Con todo, la rentabilidad de ALNAP presenta una leve tendencia al alza desde 2018 gracias a una contención del gasto en provisiones. El resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,6% al cierre de 2019 y 1,7% a febrero de 2020. En términos comparativos, el indicador se acerca al promedio de las asociaciones en el último periodo (1,8%).

La Nacional tiene limitaciones determinadas por su naturaleza de asociación y 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 11,3% a septiembre de 2019 (27,2% para el promedio de asociaciones) y aumentaba a 12,4% al cierre de febrero de 2020.

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 totales fue de 2,1% a febrero de 2020, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,2 veces, en línea con la industria de asociaciones (2,1% y 1,1 veces, respectivamente).

Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, lo que determina que el financiamiento esté centrado en pasivos con costo, con un alto componente de certificados financieros (62,9% de los pasivos totales a febrero de 2020), que se complementaba con cuentas de ahorro (29,8%) y obligaciones subordinadas (3,8%).

Producto de las condiciones del mercado de capitales, la institución presenta 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" asignadas a ALNAP consideran su perfil de negocios y gestión de los riesgos adecuados, junto al respaldo otorgado por el soporte tecnológico.

Feller Rate espera que la entidad mantenga sanos indicadores de calidad de cartera ante los efectos que tenga la pandemia sobre las colocaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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

	Abr.16	Ago.16	Ene.17	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
Solvencia ⁽¹⁾	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
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
DP más de 1 año	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+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016.

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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las 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.