

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

Detalle de clasificaciones en Anexo

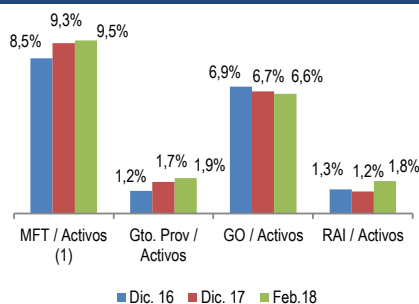
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Feb.18
Activos totales	26.866	30.473	30.959
Colocaciones vigentes netas	18.435	20.220	20.220
Inversiones	3.562	5.337	6.135
Pasivos exigibles	23.066	25.295	25.622
Obligaciones subordinadas	-	1.034	1.051
Patrimonio neto	3.044	3.275	3.352
Margen fin. total (MFT)	2.186	2.672	485
Gasto en provisiones	320	497	99
Gastos operativos (GO)	1.786	1.918	335
Resultado antes Impto. (RAI)	339	345	91

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

Indicadores relevantes⁽¹⁾



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	Feb.18
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	14,8%	20,6%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,7 vc	7,6 vc

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

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@feller-rate.do
(562) 2757-0450

Fundamentos

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

ALNAP es un actor relevante en la industria de asociaciones, posicionándose en el tercer lugar del ranking de colocaciones (20,4% de las colocaciones totales a diciembre de 2017). Sin embargo, al incorporarse los bancos múltiples y de ahorro y crédito, la asociación ocupaba el octavo lugar, con un 2,1%.

Su estrategia actual contempla seguir enfocados en segmentos con baja bancarización, potenciando la atención a través de subagentes bancarios, así como fomentar la incorporación de nuevos productos, con el fin de diversificar sus ingresos.

Las políticas conservadoras, el fortalecimiento de la gestión de su cartera y la concentración en colocaciones hipotecarias (58,9% de su cartera, al cierre de 2017), le permiten mantener un nivel de riesgo relativamente controlado. Sin embargo, la incursión en segmentos de mayor riesgo relativo ha derivado en un mayor gasto en provisiones que ha sido compensado por mayores márgenes operacionales y avances en eficiencia.

La rentabilidad anualizada, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, alcanzaba un 1,8% a febrero de 2018. Cabe señalar, que en los primeros meses del año este indicador se ve influenciado por un aumento estacional en el resultado no operacional.

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

El crecimiento de la asociación ha derivado en un aumento de los activos ponderados por riesgo, afectando el índice de solvencia que al

cierre de 2016 y 2017 era de 14,8% y 20,6%, respectivamente. Este último beneficiado por la colocación de bonos subordinados por \$1.000 millones en septiembre de 2017. Si bien estos índices son superiores al límite normativo de 10%, se ubicaban por debajo de 29,0% y 32,0%, promedio de las asociaciones en las mismas fechas.

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. A febrero de 2018, se observaban saludables indicadores de riesgo. La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 2,3%, por debajo de los niveles observados en 2014 (2,6%) y 2015 (2,7%). Esto también se plasmó en la cobertura de la cartera vencida, la que llegó a 1,2 veces en febrero de 2018 (1,0 vez en 2015).

Al no poder efectuar captaciones en cuentas corrientes, las fuentes de financiamiento están concentradas en pasivos con costos, donde los valores en circulación representaban el 67,0% de los pasivos exigibles, a febrero de 2018. A pesar de esta concentración, los depósitos son atomizados y estables. Por otra parte, y al igual que otras instituciones financieras, la asociación presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales. Ello es parcialmente compensado por un alto nivel de inversiones líquidas.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran el fortalecimiento de su estructura, políticas y procedimientos, así como las inversiones en tecnología que permitirán que la entidad logre sus planes estratégicos.

Asimismo, se espera que continúen los avances en eficiencia de los gastos operacionales que permitirán mejorar los retornos, acortando la brecha con la industria y fortaleciendo el respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

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

Riesgos

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación al segmento de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos para imprevistos
- Necesidad de ir fortaleciendo su base patrimonial para respaldar la estrategia.

	Feb.15	Abr.16	Ago.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	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
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Subordinados. ⁽¹⁾				BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (1) Instrumento registrado en la SIV el 11 de diciembre de 2016, bajo el número de registro SIVEM-104.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.