

Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	627.1	574.97
Activos	29,724	26,866
Patrimonio Neto	3,196.2	3,044.5
Utilidad Operativa	179.5	79.2
Resultado Neto	201.8	279.2
ROAA Operativo (%)	0.85	0.31
ROAE Operativo (%)	7.67	2.69
Capital Base según Fitch/APNR (%)	16.11	15.42
Capital Regulatorio (%)	20.13	14.80

Fuente: SIB, ALNAP y cálculos de Fitch.

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 Ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

Sergio Iván Peña
+57 1 4846770 Ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Claves de las Calificaciones

Posición de Mercado Competitiva: Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos (ALNAP) ocupa el tercer lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano, con participación de 17.31% y de 1.87% en el sistema financiero dominicano. La asociación tiene una diversificación geográfica y de ingresos que le permite una ventaja competitiva frente a otras asociaciones de ahorro y préstamos con presencias locales.

Mejoras en la Rentabilidad Operativa: El resultado operacional de la asociación ha evidenciado mejoras sustanciales. A septiembre del 2017, los indicadores de rentabilidad tuvieron incrementos importantes y el margen financiero también mejoró. Lo anterior fue producto de una estrategia de mejorar la eficiencia mediante un control y reducción de gastos.

Calidad de Cartera Moderada: La calidad de la cartera de ALNAP ha mejorado en los últimos años. A septiembre de 2017, Fitch Ratings evidenció un deterioro en la calidad de cartera (2.32%) con respecto a lo evidenciado al cierre de 2016, (1.76%), debido al crecimiento de la cartera de consumo y pequeñas y medianas empresas (Pymes) dada la estrategia de modificar la mezcla de cartera. No obstante, el indicador fue inferior que su promedio histórico de 2.46% y favorable respecto a algunos de sus pares y al indicador evidenciado por las asociaciones de ahorro y préstamos de 2.51% al mismo período.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (94.9% del fondeo total), con una concentración alta, pero decreciente en depósitos a plazo (75.5%). La concentración de los mayores depositantes es moderada, dado que los principales 20 depositantes representan 16.1% de este fondeo. Con respecto a la liquidez, esta es considerada adecuada tomándose en cuenta el efectivo y las inversiones disponibles.

Niveles de Capitalización Adecuados: La solvencia de la asociación incrementó a 20.13% en septiembre de 2017, superando el promedio de los últimos 4 años de 16.90%. Esto derivó de la emisión de deuda subordinada por DOM1,000 millones y de la mejora importante en el resultado operacional de la compañía, dado que, por su carácter mutualista, la única fuente de generación de capital son las utilidades. Por su parte, el Capital Base según Fitch (FCC) se mantiene estable y, aunque es menor que el de las asociaciones de ahorro y préstamo, está en un nivel adecuado para sustentar sus operaciones.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían mejorar si la entidad evidenciara mejoras sostenidas en la calidad de cartera, en la rentabilidad y en el FCC. A la vez, podrían disminuir si se registrara un deterioro sostenido de la calidad de la cartera, el cual redujera la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB-' en noviembre de 2017. Esto fue reflejo del desempeño económico favorable comparado con el de los pares, el incremento en el ingreso per cápita la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales de su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento más suavizado para 2017 de 4.8% y un moderado 4.5% durante 2018-2019, en línea con su potencial de crecimiento de largo plazo, el cual es más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a septiembre de 2017. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Fitch prevé un crecimiento más moderado del crédito en 2017 y 2018, pero más retardador luego que la expansión crediticia, alcanzó un mínimo cíclico a septiembre de 2017 de 2.7%, por lo cual se espera un deterioro en la calidad de los activos en 2018, principalmente por la maduración de los préstamos minoristas, aunque las reservas seguirán siendo suficientes para cubrir la cartera vencida. Asimismo, la agencia espera que la rentabilidad del sistema financiero se mantenga adecuada, dada la expansión hacia el segmento de consumo así como esfuerzos en eficiencia y gastos por provisiones moderados.

Perfil de la Empresa

Franquicia Fuerte

ALNAP ocupa el tercer lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano, con una participación de 17.31%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 1.87% del total de activos y 0.78% del total de depósitos. Esto la convierte en un tomador de precios en el mercado, dado su tamaño.

La asociación se enfoca en atender a familias de clase media y media baja, permitiéndoles el acceso al financiamiento de viviendas económicas. También busca atender a empresas micro, pequeñas y medianas, además de que cuenta con 53 sucursales en zonas estratégicas del país

Modelo de Negocios

El modelo de negocios de ALNAP es adecuado para la naturaleza de asociación de ahorros y préstamos. Su oferta de productos y servicios es más limitada respecto a la de la banca tradicional porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Sus ingresos tienen una mayor diversificación que la de algunos de sus pares, y provienen principalmente de intereses (84%) y comisiones estables (15%). La cartera hipotecaria es la que tiene mayor participación. ALNAP desea profundizar y fortalecer el segmento de Pymes.

Administración y Estrategia

Cuerpo Gerencial Destacado

El cuerpo gerencial de ALNAP es destacado. El personal directivo y gerencial muestra una estabilidad alta y un conocimiento amplio y profundo de la institución y del sistema financiero dominicano en general. La rotación de la gerencia es baja. Durante 2017, se reestructuró la alta

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9,2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 23,2017\).](#)

gerencia a fin de enfocarse en cinco grandes áreas: la vicepresidencia financiera, tesorería, operaciones, gestión humana y negocios. Fitch opina que la cultura e identidad corporativa son fuertes.

Objetivos Estratégicos

ALNAP tiene como estrategia definida para el período 2017–2019 incrementar los ingresos, rentabilizar la tesorería y la cartera de créditos, mejorar la eficiencia del gasto administrativo y operativo, y mejorar el clima organizacional. Asimismo, la asociación espera fortalecer e incrementar la cartera Pymes, con el fin de llegar a una composición de la cartera de 45% hipotecaria, 35% de consumo y 20% comercial. Además, espera continuar con el proceso de transformación digital basándose en el proyecto de profundización financiera con sus productos de bienestar.

Con respecto a la conversión a banco, la asociación espera que el regulador lo permita, ya que está preparada para afrontar la conversión. Con esta, ALNAP dejaría de tener la desventaja competitiva de no poder competir en igualdad de condiciones frente a los bancos múltiples.

Ejecución

Durante 2016, la entidad se embarcó en la implementación de un Plan de Gestión del Cambio, definido en 2015, con la finalidad de fortalecer su estructura e impulsar la adopción de una cultura de alto desempeño. Para esto, utiliza un modelo de seguimiento de Balance Scorecard que evalúa cuatro perspectivas, enfocado en aumentar los resultados operacionales.

En 2017, la asociación ha tenido grandes avances en su proyecto de profundización financiera desarrollando dos productos de ahorro. Estos productos son Cuenta San Fácil Bienestar de Ahorro Programado (4,038 clientes) y Tarjeta Prepago Bienestar (19,344 clientes). Estos productos significaron 20,548 clientes nuevos para la Asociación Nacional.

Con respecto a los canales electrónicos, hoy en día están en funcionamiento. Sin embargo, aún les falta desarrollar más a profundidad ya que las operaciones que se pueden realizar en estas plataformas son bastantes básicas. La asociación ha mejorado la eficiencia en la gestión de otorgamiento de crédito y disminuido los tiempos de desembolsos.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. El marco para la gestión del riesgo crediticio es definido por el Consejo Directivo y sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas a los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de potenciales clientes se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas, utilizando un modelo de *scoring* y actualmente están desarrollando un modelo de prima por nivel de riesgo. Además, la asociación está en proceso de certificación para realizar la primera titularización, lo cual en opinión de Fitch es positivo en la medida en que cuenta con mejores herramientas de originación y seguimiento.

Adecuados Controles de Riesgo

La institución cuenta con políticas, procesos, herramientas y estamentos con funciones claramente definidas para administrar efectivamente el riesgo crediticio desde que se origina el crédito, limitando las posibles pérdidas asociadas al deterioro de la calidad de la cartera de crédito. Lo anterior se ha evidenciado en mejoras en la calidad de cartera, ya que en los últimos períodos de análisis se han evidenciado grandes disminuciones en este indicador.

Riesgo de Mercado

La cartera de inversiones está concentrada en instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación.

La asociación utiliza un modelo de *mark-to-market* para valorizar y gestionar el portafolio de inversiones. Asimismo, la asociación utiliza un modelo de valor en riesgo (VaR) para estimar las pérdidas esperadas que podría generar el portafolio ante posibles volatilidades. El riesgo de tasas de interés se mitiga por la posibilidad que ALNAP tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne semanalmente y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado.

Perfil Financiero**Calidad de Activos***Calidad de Cartera Moderada***Indicadores de Calidad de Activos**

(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.14	17.15	11.30	14.54
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	2.32	1.76	2.60	2.60
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.43	2.41	2.68	2.58
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/ Capital Base según Fitch	(0.72)	(4.31)	(0.49)	0.11
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	104.73	136.96	103.50	99.26

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ALNAP y cálculos de Fitch.

La calidad de la cartera de ALNAP ha mejorado en los últimos años. A septiembre de 2017, se evidenció un deterioro en la calidad de cartera con respecto a lo evidenciado al cierre de 2016, ubicándose en 2.32%. Lo anterior fue debido al crecimiento elevado de la cartera de consumo. No obstante, el indicador se ubica por debajo de su promedio histórico de 2.46% debido a una mejor gestión del riesgo crediticio de la entidad y compara de manera favorable respecto a algunos de sus pares y al indicador evidenciado por las asociaciones de ahorro y préstamos de 2.51%.

El portafolio de inversiones está invertido en 99.7% en títulos valores del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. Además, todas las inversiones están valorizadas a costo amortizado cumpliendo la normatividad. La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación.

Ganancias y Rentabilidad

Mejoras en el Resultado Operacional

Indicadores de Rentabilidad				
(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.93	7.52	8.11	8.07
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.74	81.73	84.84	86.01
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	65.70	80.17	70.31	53.45
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones				
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.85	0.31	0.39	0.60
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.67	2.69	3.39	5.21
Utilidad Operativa/APNR	1.21	0.42	0.59	0.97

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ALNAP y cálculos de Fitch.

El resultado operacional de la asociación ha evidenciado mejoras sustanciales. A septiembre de 2017, incrementó 127% desde lo evidenciado al cierre de 2016, producto de una estrategia de mejorar la eficiencia mediante un control y reducción de gastos que involucró un cambio en el registro del gasto, el cual le permitió a la asociación tener una mayor transparencia en el análisis de control de gastos. El gasto por provisiones también se redujo sustancialmente. Toda esta estrategia contribuyó a mejoras sustanciales en los indicadores de rentabilidad operativa y en el margen financiero.

A septiembre de 2017, el indicador de utilidad operativa sobre ingresos ponderados por nivel de riesgo incrementó a 1.21% desde 0.42% del cierre del 2016. Asimismo, el ROAA y el ROAE operativos incrementaron a 0.85% y 7.67%, desde 0.31% y 2.69%, respectivamente. La eficiencia total también mejoró y el indicador de gastos operativos sobre ingresos operativos netos que disminuyó a 72.74%. Bajo esta misma línea, ALNAP logró disminuir el costo del fondeo, evidenciado un indicador de gastos por intereses sobre depósitos promedio menor, contribuyendo a la mejora del margen neto de interés a 7.93% desde 7.52%.

ALNAP tiene una mejor capacidad de diversificación de ingresos con respecto a lo evidenciado por sus pares locales, ya que estos, aunque provienen principalmente de los intereses por la cartera de créditos, las comisiones tienen un participación importante (15%). Esto resulta positivo debido a que son comisiones estables y recurrentes que le permiten a la asociación tener una dependencia menor de recursos provenientes por cartera.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Indicadores de Capitalización				
(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.11	15.42	16.67	18.83
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.75	10.88	10.84	11.01
Indicador de Capital Total Regulatorio	20.13	14.80	16.63	17.89
Generación Interna de Capital	8.44	9.17	7.55	7.09
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.11	15.42	16.67	18.83

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ALNAP y cálculos de Fitch.

La solvencia regulatoria de la asociación incrementó sustancialmente. A septiembre de 2017, se ubicó en 20.13%, indicador superior al promedio de los últimos 4 años de 16.90%. Esto derivó de la importante mejora en el resultado operacional de la compañía y a la emisión de deuda subordinada colocada en 2017 por un total de DOP1,000 millones. Por su parte, el FCC se mantiene estable y aunque es inferior al de sus pares locales, está en un nivel adecuado para sustentar sus operaciones.

En este sentido, la generación interna de capital se ha mantenido relativamente estable y ha incrementado con respecto al promedio histórico. Fitch considera que registrar niveles adecuados

de capitalización es fundamental por la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Adecuado Basado en Depósitos

Indicadores de Fondeo y Liquidez (%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.57	85.84	85.07	77.99
Activos Líquidos/Activos Totales	24.46	23.03	26.80	32.56
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	94.90	97.51	93.74	93.90

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ALNAP y cálculos de Fitch.

El fondeo de la asociación se basa principalmente en depósitos del público (94.9% del fondeo total), con una concentración alta, pero decreciente en depósitos a plazo (75.5%). Por su parte, la concentración de los mayores depositantes es moderada (16.1%). Lo anterior se debe en parte a la estrategia de disminuir la participación de AFPs, así como de aumentar en banca empresarial y personas naturales que generen negocios adicionales.

ALNAP complementa su fondeo con una emisión de deuda subordinada de DOP1,000 millones que vence en 2017, la cual les permite un mejor calce de cartera y depósitos. Fitch estima que podrá cumplir sus objetivos estratégicos de cambiar la mezcla de fondeo hacia instrumentos de menor costo financiero, como cuentas de ahorro y titularizaciones, así como su plan de reducir concentraciones; sin embargo, esto será paulatino.

El indicador de activos líquidos sobre activos totales se ubicó en 24.46%, nivel adecuado que le permite a la asociación cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La administración ha mostrado avances en la administración del riesgo de liquidez, contemplando las exigencias regulatorias y complementándolo con mejores prácticas de la industria. Asimismo, cuenta con líneas aprobadas por DOP2,000 millones como parte de su plan de contingencia de liquidez.

Análisis de Pares

Los pares principales de mercado de ALNAP son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de BBB+(dom) a BBB-(dom). Los indicadores de la entidad destacan en materia de capitalización, proveyéndole una buena capacidad de crecimiento o de absorción de pérdidas. La calidad de cartera crediticia ha venido disminuyendo con respecto a su promedio histórico, no obstante Fitch considera que tiene un margen de mejora. Por su parte los indicadores de rentabilidad han evidenciado mejoras sustanciales.

Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos frente a Pares (%)	ALNAP BBB+(dom)	BDI BBB(dom)	Promerica BBB-(dom)
Participación de Mercado (% Activos Sector Financiero)	1.87	0.84	0.75
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.32	1.24	5.02
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	104.73	128.18	80.23
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.85	1.28	(0.90)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.11	11.81	13.15

Nota: Los datos son a septiembre de 2017.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Fitch.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos Estado de Resultados

	30 sep 2017 9 meses (USD millones)	9 meses	31 Dic 2016 Cierre Fiscal	31 Dic 2015 Cierre Fiscal	31 Dic 2014 Cierre Fiscal	31 Dic 2013 Cierre Fiscal
(DOP millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	46.9	2,220.7	2,553.9	2,259.8	1,943.6	1,746.2
2. Otros Ingresos por Intereses	8.3	392.9	371.3	588.9	717.9	683.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	55.1	2,613.6	2,925.2	2,848.7	2,661.5	2,429.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	23.6	1,120.7	1,271.2	1,166.5	1,104.4	889.1
6. Otros Gastos por Intereses	1.4	67.7	31.6	28.4	35.9	28.6
7. Total Gastos por Intereses	25.1	1,188.4	1,302.8	1,194.9	1,140.3	917.7
8. Ingreso Neto por Intereses	30.1	1,425.2	1,622.4	1,653.8	1,521.2	1,511.5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	3.4	(82.4)	109.4	92.5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14.8	18.9
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	13.5	11.5	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	9.8	463.5	533.3	487.2	403.4	310.9
14. Otros Ingresos Operativos	0.6	30.8	13.1	20.6	4.7	12.2
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	10.4	494.3	563.3	436.9	532.3	434.5
16. Gastos de Personal	16.7	793.0	960.1	938.9	928.9	888.5
17. Otros Gastos Operativos	12.7	603.2	826.2	834.9	837.4	767.5
18. Total Gastos Operativos	29.5	1,396.2	1,786.3	1,773.8	1,766.3	1,656.0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.0	523.3	399.4	316.9	287.2	290.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	7.3	343.8	319.2	218.1	147.4	164.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	1.0	4.7	6.1	2.4
23. Utilidad Operativa	3.8	179.5	79.2	94.1	133.7	123.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.2	58.1	259.8	153.1	106.1	108.4
29. Utilidad Antes de Impuestos	5.0	237.6	339.0	247.2	239.8	231.8
30. Gastos de Impuestos	0.8	35.8	59.8	32.9	51.5	66.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	4.3	201.8	279.2	214.3	188.3	165.0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	4.3	201.8	279.2	214.3	188.3	165.0
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4.3	201.8	279.2	214.3	188.3	165.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.4	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2017		31 Dic 2016	31 Dic 2015	31 Dic 2014	31 Dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	230.5	10,923.4	10,183.0	8,570.2	9,884.4	8,700.00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	29.0	1,374.4	1,492.3	1,597.6	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	106.1	5,031.5	4,255.0	3,524.7	2,587.7	1,857.90
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	77.6	3,678.3	3,318.8	2,738.6	2,100.7	2,165.40
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	10.8	511.2	464.3	439.6	376.1	320.10
7. Préstamos Netos	432.4	20,496.4	18,784.8	15,991.5	14,196.7	12,403.20
8. Préstamos Brutos	443.2	21,007.6	19,249.1	16,431.1	14,572.8	12,723.30
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	10.3	488.1	339.0	426.6	378.9	252.30
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	10.0	473.7	356.0	622.5	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.0	141.0	141.0	88.5	35.3	35.30
8. Otros Títulos Valores	94.3	4,469.4	3,420.7	4,144.8	5,305.3	5,393.30
9. Total Títulos Valores	97.3	4,610.4	3,561.7	4,233.3	5,340.6	5,428.60
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	3,262.8	3,833.9	5,400.4	5,312.20
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	47.4	41.1	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
15. Total Activos Productivos	539.7	25,580.5	22,749.9	20,888.4	19,537.3	17,831.80
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	56.1	2,659.1	2,626.7	2,361.8	2,329.2	1,972.40
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	2,347.8	2,145.8	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	2.4	115.2	181.5	206.0	208.8	178.00
4. Activos Fijos	16.6	788.7	801.9	611.0	552.9	550.50
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	1.2	70.7	0.00
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	149.0	115.2	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	136.6	187.3	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	12.2	580.2	220.9	241.7	854.6	937.60
11. Total Activos	627.1	29,723.7	26,866.5	24,612.6	23,553.5	21,470.30
Tipo de Cambio			USD1 = DOP47.4	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2017 9 meses (USD millones)	9 meses	31 Dic 2016 Cierre Fiscal	31 Dic 2015 Cierre Fiscal	31 Dic 2014 Cierre Fiscal	31 Dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.2	11.4	0.0	0.0	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	130.1	6,165.7	5,971.7	5,329.8	5,083.5	4,333.20
3. Depósitos a Plazo	381.6	18,088.7	16,453.1	13,985.8	13,602.9	12,606.80
4. Total Depósitos de Clientes	511.9	24,265.8	22,424.8	19,315.6	18,686.4	16,940.00
5. Depósitos de Bancos	0.5	24.5	12.4	12.8	16.7	5.10
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	5.7	271.8	561.3	277.6	198.0	195.00
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	518.2	24,562.1	22,998.5	19,606.0	18,901.1	17,140.10
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.00
10. Obligaciones Subordinadas	21.2	1,006.5	n.a.	n.a.	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	21.2	1,006.5	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.00
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	539.4	25,568.6	22,998.5	20,606.0	19,901.1	18,140.10
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	106.5	395.8	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	20.2	958.9	717.0	773.6	997.4	863.00
10. Total Pasivos	559.7	26,527.5	23,822.0	21,775.4	20,898.5	19,003.10
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	67.4	3,196.2	3,044.5	2,837.2	2,651.2	2,463.40
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	0.0	0.0	n.a.	n.a.	3.8	3.80
6. Total Patrimonio	67.4	3,196.2	3,044.5	2,837.2	2,655.0	2,467.20
7. Total Pasivos y Patrimonio	627.1	29,723.7	26,866.5	24,612.6	23,553.5	21,470.30
8. Nota: Capital Base según Fitch	67.4	3,196.2	2,907.9	2,648.7	2,584.3	2,467.20
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP47.4	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 9 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.79	14.36	14.49	14.57	14.34
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	7.78	10.78	10.83	6.10	5.12
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.53	13.56	13.98	14.12	13.93
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.53	6.03	5.85	5.56	5.18
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.93	7.52	8.11	8.07	8.67
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.01	6.04	7.04	7.29	7.73
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.93	7.52	8.11	8.07	8.67
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	25.75	25.77	20.90	25.92	22.33
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.74	81.73	84.84	86.01	85.10
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.61	7.00	7.34	7.87	7.89
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	22.37	13.55	11.41	11.18	11.22
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.48	1.56	1.31	1.28	1.38
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	65.70	80.17	70.31	53.45	57.45
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.67	2.69	3.39	5.21	4.77
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.85	0.31	0.39	0.60	0.59
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.21	0.42	0.59	0.97	0.98
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.63	9.47	7.71	7.33	6.38
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.96	1.09	0.89	0.84	0.79
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	8.63	9.47	7.71	7.33	6.38
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.96	1.09	0.89	0.84	0.79
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	15.07	17.64	13.31	21.48	28.82
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.36	1.48	1.35	1.37	1.31
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.11	15.42	16.67	18.83	19.54
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.75	10.88	10.84	11.01	11.49
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	20.13	14.80	16.63	17.89	18.26
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	10.75	11.33	11.53	11.27	11.49
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	n.a.
8. Generación Interna de Capital	8.44	9.17	7.55	7.09	6.69
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	10.63	9.16	4.50	9.70	4.41
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.14	17.15	11.30	14.54	9.41
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	2.32	1.76	2.60	2.60	1.98
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.43	2.41	2.68	2.58	2.52
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	104.73	136.96	103.05	99.26	126.87
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.72)	(4.31)	(0.49)	0.11	(2.75)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.72)	(4.12)	(0.46)	0.11	(2.75)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.29	1.79	1.40	1.11	1.35
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.35	n.a.	n.a.	0.98	1.30
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.86	2.68	3.80	3.98	3.34
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	86.57	85.84	85.07	77.99	75.11
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	1,933.47	2,870.97	4,863.28	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	94.90	97.51	93.74	93.90	93.38

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ALNAP.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".