

Solvencia	Abr. 19	Jun. 19
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo.

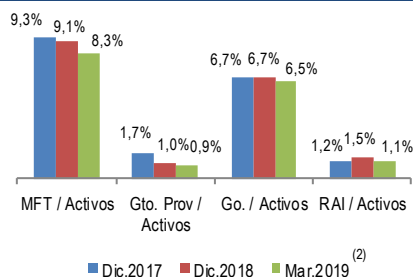
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.17 ⁽¹⁾	Dic.18 ⁽¹⁾	Mar.19
Activos totales	30.483	33.443	34.399
Colocaciones totales netas	20.220	22.321	23.039
Inversiones	5.333	6.840	6.881
Pasivos exigibles	25.295	27.919	28.803
Obligaciones subordinadas	1.028	1.029	1.007
Patrimonio	3.321	3.710	3.790
Margen financiero total (MFT)	2.672	2.897	702
Gasto en provisiones	497	334	79
Gastos operativos (GO)	1.918	2.157	549
Resultado antes de impuesto (RAI)	344	475	95

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. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	20,6%	12,7%	13,1%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,5 vc	7,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	8,2 vc	8,0 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 adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghigliano F.
carolina.ghigliano@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. Acorde a su naturaleza de asociación, la cartera de créditos tiene un alto componente de colocaciones hipotecarias (59,1% a marzo de 2019). La entidad se mantiene como un actor relevante en la industria de asociaciones de ahorros y préstamos con una cuota de mercado en términos de colocaciones totales de 20,9% (3° lugar del ranking) a marzo de 2019, mientras que el *market share* en el segmento consumo fue de 15,5% (2° posición).

El plan estratégico de la asociación considera continuar con la bancarización de personas y pymes a través de Sub Agentes Bancarios (SAB) y canales electrónicos, incorporar nuevos productos y potenciar los segmentos consumo y comercial, con el objetivo de mejorar el *spread* y avanzar hacia una mayor diversificación.

Si bien el foco a segmentos más rentables y la optimización del costo de fondos favorecen el margen financiero de la entidad, en el período observado éste presenta una leve tendencia decreciente, asociado al contexto de tasas de interés. En 2018, la contención del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo contribuyeron a que el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicara en 1,5%. A marzo de 2019 el ratio era 1,1% producto de un descenso del margen operacional. En términos comparativos, la rentabilidad de ALNAP se presenta inferior al promedio de las asociaciones (1,9% en las mismas fechas), explicado esencialmente por una menor eficiencia operativa.

El crecimiento de los activos ponderados por riesgo derivado de la expansión de las colocaciones ha presionado el índice de solvencia que, a febrero de 2019, se ubicaba

en 13,1%, lo que, si bien es superior al límite normativo de 10,0%, se presenta más bajo que el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (23,9% a la misma fecha). La administración proyecta para los próximos meses una recuperación del indicador por medio de una estrategia de gestión de balance. Cabe señalar que, por su naturaleza de asociación, ALNAP tiene limitaciones propias del giro de negocios y no presenta accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones de iliquidez, por lo que es importante que la entidad vaya incrementando su base patrimonial como lo ha venido haciendo en los últimos años.

En los últimos períodos se ha observado una sana calidad de cartera, favorecido por el crecimiento y fortalecimiento de la gestión de originación de las colocaciones. A marzo de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 1,9%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,3 veces.

El financiamiento de la asociación proviene de pasivos con costo, principalmente valores en circulación con alta presencia de hogares y cuentas de ahorro, junto a la deuda subordinada existente.

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 activos líquidos y por la revisión de las tasas activas establecida en algunos contratos.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de la entidad consideran su adecuado perfil de negocios y gestión de los riesgos, junto con un soporte tecnológico que otorga respaldo a los planes estratégicos.

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.
- 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.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

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 y construcción.

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 400.000 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 la IFC del Banco Mundial, la institución robusteció su estructura organizacional y plan de sucesión, lo que ha fortalecido su gobierno corporativo y mejorado las bases para continuar con su expansión.

Diversificación de negocios

Colocaciones se concentran en el segmento hipotecario, aunque se observa 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 \$23.039 millones, equivalentes al 20,8% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamo. La institución se apoya en una extensa y diversificada red de atención, con presencia nacional (54 oficinas, 58 cajeros automáticos y 441 subagentes bancarios, al cierre de 2018) y en canales digitales a través de La Nacional en línea y App La Nacional.

El portafolio de colocaciones muestra una mayor presencia relativa en colocaciones del segmento hipotecario (59,1%), la que se complementa con una cartera de préstamos comerciales para pequeñas y medianas empresas y de consumo (20,8% y 20,1%, respectivamente), que aportan a la diversificación de los negocios. Acorde con ello, se observa un incremento de los ingresos por comisiones en los márgenes de la compañía, vinculados a servicios, acorde con el foco en diversificación de productos. A marzo de 2019, un 76,3% de los ingresos totales provenía de los ingresos netos de intereses, mientras que un 22,8% estaba asociado a comisiones.

Estrategia y administración

Énfasis en canales de atención digital y en los segmentos de consumo y comercial

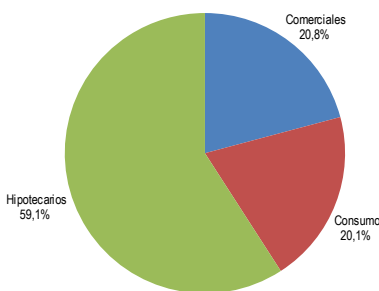
El enfoque actual de ALNAP es ofrecer servicios financieros adicionales que complementen sus colocaciones hipotecarias, tales como créditos de consumo y comerciales, depósitos a plazo –en especial del sector *retail*– y libretas de ahorro. Esto, con miras a fomentar la inclusión financiera del país, mejorar el *spread* atomizando los riesgos de la cartera y disminuir la volatilidad, altas concentraciones y descalces de las fuentes de financiamiento. Para ello, la asociación enfrentó en los últimos años un proceso de transformación, tendiente a fortalecer su estructura producto de una mayor supervisión y un escenario de alta competencia. Paralelamente, puso énfasis en temas de gobierno corporativo y apetito por riesgo integral, buscando generar un cambio en la cultura organizacional.

Los planes consideran 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.

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 el financiamiento de viviendas. Esto permitiría aumentar la cartera hipotecaria y garantizar la realización de proyectos habitacionales en el tiempo.

Colocaciones por segmento de negocio

Marzo 2019



Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Adicionalmente, acorde con el road map definido para la transformación digital, la administración contempla seguir realizando inversiones en tecnología y robusteciendo los mecanismos de seguridad y optimización de procesos de cara a continuar ganando eficiencias y mejorar la experiencia del cliente en los canales digitales.

Posición de mercado

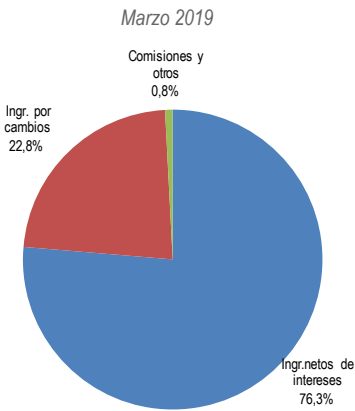
Participación relevante en la industria de asociaciones, especialmente en el segmento hipotecario

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones netas por \$110.999 millones, a marzo de 2019. La cuota de mercado de ALNAP en colocaciones totales brutas ascendía a 20,9% a la misma fecha (3° lugar de la industria de asociaciones). Al incorporar los bancos múltiples la cuota de mercado total se reducía a un 2,2% aproximadamente, a la misma fecha, alcanzando el noveno lugar en el ranking.

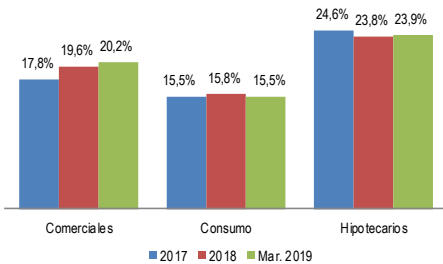
Por segmento de negocio, el importante portafolio hipotecario contribuye a la cuota de mercado de la asociación. Éste representaba un 23,9% del total de préstamos hipotecarios de la industria de asociaciones, ubicándose en el tercer lugar a marzo de 2019.

El hecho que las asociaciones por definición no están autorizadas a ofrecer cuentas corrientes ni captar depósitos en dólares, determina que las fuentes de financiamiento adquieran gran relevancia. ALNAP, a marzo de 2019, mantuvo el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 19,8% del sistema de asociaciones. En línea con su estrategia, la entidad ha logrado atomizar sus captaciones, reflejado en que un 79,0% de sus recursos provenga de hogares y sólo un 2,2% de los Fondos de Pensiones (70,3% y 16,2% en diciembre de 2013, respectivamente).

Ingresos netos por rubro



Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de asociaciones.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderada. Rentabilidad sobre activos menor al promedio de la industria.

Ingresos y márgenes

Mejor resultado operacional en el último período

Los márgenes operacionales 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 industria, dada por una mayor proporción de créditos hipotecarios y un menor nivel de respaldo patrimonial.

Al cierre de 2018, la entidad continuaba exhibiendo márgenes superiores al promedio de la industria de asociaciones, acortándose la brecha a marzo de 2019. El margen financiero total sobre activos totales promedio pasó de 8,5% en 2016 a 9,0% en 2018, mientras que para el sistema de asociaciones el ratio se movió desde 8,2% a 8,5% en el mismo periodo. A marzo de 2019, los márgenes disminuían tanto para ALNAP como para el sistema a 8,3% y 8,2%, respectivamente, producto de mayores gastos financieros, los que sin embargo para la asociación debieran revertirse con una reducción del costo de fondos proyectada para los próximos meses.

Gasto en provisiones

Mejoras en originación han determinado un menor gasto en provisiones

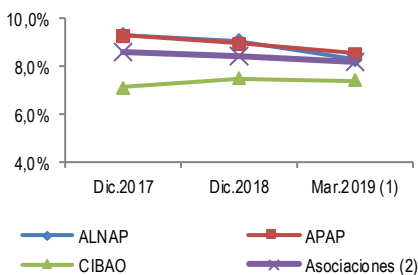
Luego de un incremento en el gasto en provisiones en 2017, dado por la mayor exposición a segmentos de mayor riesgo relativo, éste disminuía en términos absolutos en 2018 y a marzo de 2019 debido a los ajustes realizados a la estrategia de crecimiento de colocaciones.

Al medir los gastos por provisiones sobre activos totales promedio se observaba un incremento desde 0,9% en 2015 a 1,7% en diciembre de 2017, para luego disminuir a 1,0% y 0,9% en 2018 y a marzo de 2019, respectivamente. A esta última fecha, el indicador se ubicaba levemente por debajo del promedio de la industria de asociaciones (1,0%).

Por su parte, el indicador de gastos por riesgo sobre ingreso operacional total avanzó desde 10,7% en 2015 a 18,6% en 2017, similar al promedio de la industria de asociaciones. Mientras al

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



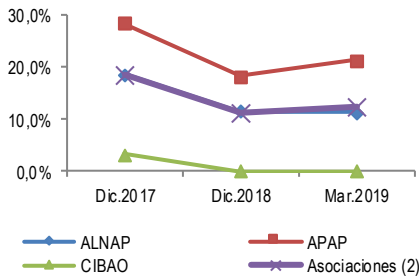
(1) Indicador a marzo de 2019 se presenta anualizado. (2) No incorpora estados financieros auditados para 2018 y 2019.

Solvencia
Perspectivas

A-
Estables

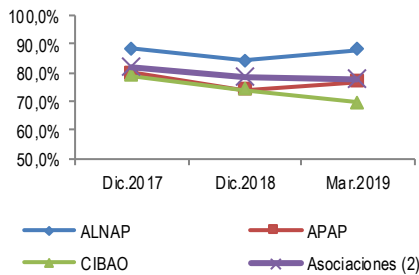
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



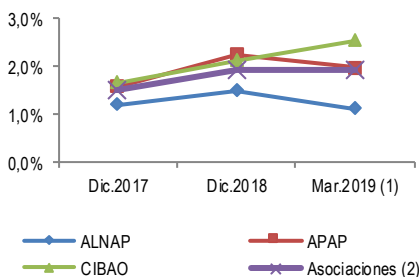
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicador a marzo de 2019 se presenta anualizado. (2) No incorpora estados financieros auditados para 2018 y 2019.

cierre de 2018 y a marzo de 2019, disminuyó a 11,6% y 11,3%, respectivamente. A esta última fecha, el indicador se ubicaba por debajo del promedio de la industria de asociaciones (12,5%).

Gastos operacionales

Niveles de eficiencia mejoran, aunque mantienen brecha con el sistema

La marcada orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan menores niveles de eficiencia con relación a otros actores del sistema financiero. Sin embargo, mejoras en la estructura organizacional y la racionalización de gastos, junto a una mayor escala se reflejan en avances favorables en los indicadores analizados.

Entre diciembre de 2015 y marzo de 2019, el indicador de gastos de apoyo sobre activos de ALNAP disminuyó desde 7,4% a 6,5%, mientras que aquel medido sobre el ingreso operacional neto también se redujo desde 95,0% a 88,0%. En las mismas fechas la razón de gastos operacionales sobre el ingreso operacional neto del sistema de asociaciones se mantuvo estable en rangos de 77,3%.

Resultados

Rentabilidad sobre activos mantiene brecha negativa con el promedio de la industria

La rentabilidad de la asociación se ha mantenido menor que el promedio de su industria reflejo, principalmente, de un elevado nivel de gastos de apoyo.

El ratio 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. En 2018, éste alcanzó a 1,5%, determinado principalmente por la contención del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo además de una utilidad generada por la venta de un inmueble, para luego estabilizarse en 1,1% a marzo de 2019 impactado por la reducción en los márgenes derivado de mayores tasas pasivas.

Feller Rate espera que ALNAP logre retomar los mayores spreads producto del avance en las carteras de préstamos de consumo y comerciales y continúe avanzando en eficiencia, de tal manera de aumentar sus retornos para acortar la brecha con la industria.

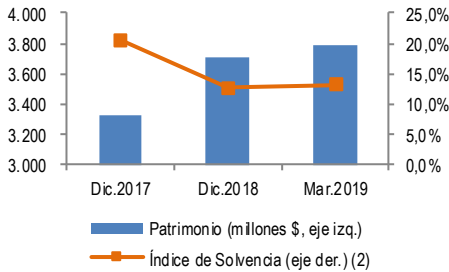
Solvencia
Perspectivas

A-
Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

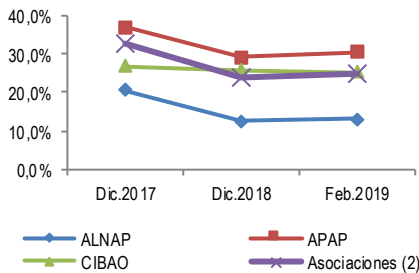
Moderado. El índice de solvencia se ubica en el rango bajo de la industria, aunque holgado en relación al mínimo regulatorio.

Patrimonio



(1) Índice de solvencia a febrero de 2019.

Índice de Solvencia (2)



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

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 ALNAP. En 2018, sus miembros fueron reelegidos en Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados.

La asociación cuenta con nueve comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. Cinco de estos comités dependen directamente de la Junta de Directores: i) gestión integral de riesgos; ii) auditoría; iii) nombramientos y remuneraciones; iv) gobierno corporativo y cumplimiento y v) créditos. En tanto dependen de la gerencia general otros cuatro comités: vi) ejecutivo y tecnológico; vii) administración de activos y pasivos (ALCO); viii) cumplimiento y ix) crédito. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

La gestión integral de riesgos en ALNAP se enmarca dentro de una estructura organizacional independiente de las áreas tomadoras de riesgos, según las definiciones del reglamento del comité integral de riesgos. En 2018, la entidad fortaleció la integración de las distintas áreas en la gestión y control de los riesgos, a través de la gestión basada en tres líneas de defensa: i) personas responsables de la ejecución de los procesos; ii) vicepresidencia de gestión integral de riesgos y la segunda vicepresidencia de cumplimiento y prevención y iii) vicepresidencia de auditoría interna.

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 tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, así como con políticas de aprobación, renegociación y cobranza,

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

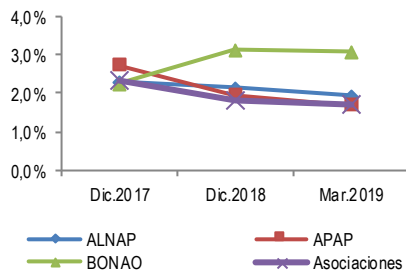
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.17	Dic.18	Mar.19 (1)
Crecimiento colocaciones netas (2)	10,2%	10,2%	3,0%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,7%	2,6%	2,4%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,5%	1,5%	1,3%
Gasto prov. / Ingreso operacional neto	18,6%	11,5%	11,2%
Bienes recibidos en pago / Activos	0,3%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,3%	0,1%	0,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,0%	1,6%	1,5%

(1) Indicadores a marzo de 2019 se presentan anualizados. (2) Crecimiento nominal

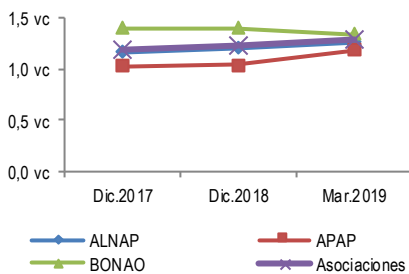
Cartera vencida

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.

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.

De acuerdo a la implementación de mejores prácticas para el mejoramiento de la evaluación crediticia, a inicios de 2018 ALNAP migró a un nuevo score, pasando de score 1 a Credit Vision score, el cual tiene un mayor poder predictivo, además de calcular un score para clientes sin información crediticia del sector financiero, contribuyendo de esta manera a la inclusión financiera.

En lo que respecta al riesgo de mercado, la institución tiene un comité de administración de activos y pasivos (ALCO) y una unidad de administración de riesgos. El ALCO, que sesiona al menos una vez al mes, revisa la estructura de precios, el manejo de la liquidez y las operaciones de tesorería. En tanto, la unidad de administración de riesgos mide y controla los riesgos asumidos relacionados con la operativa de tesorería.

La entidad cuenta con un manual para la administración del riesgo operacional, que contiene las políticas y procedimientos para llevar una adecuada gestión. Asimismo, cuenta con un indicador de pérdida por riesgo operacional que se define en el apetito de riesgo institucional. El indicador se calcula en base a las pérdidas por riesgo operacional sobre el resultado operacional, se monitorea mensualmente y se presenta al comité de gestión integral de riesgo y al comité ejecutivo y tecnología.

En temas de ciberseguridad, en línea con la nueva normativa pronta a implementarse, la asociación está desarrollando diversas políticas y procesos, así como un nuevo plan de continuidad de la operación. Ello, respaldado además con capacitaciones internas de cara a generar una nueva cultura organizacional para enfrentar los riesgos operacionales en el ámbito cibernético.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento de viviendas y la participación en préstamos comerciales se mantiene creciente

La cartera de ALNAP tiene una exposición importante en préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo. A marzo de 2019, éstos representaban el 59,1% del total de colocaciones similar a los dos períodos anteriores, aunque inferior al 62,5% de diciembre de 2015. Ello muestra la consecución de su estrategia que apunta a diversificar la cartera. En el mismo periodo, la cartera comercial se incrementó desde un 15,7% a un 20,8%, por el nuevo foco a empresas de menor tamaño. Los créditos de consumo por su parte reducían su relevancia en los últimos dos períodos representando un 20,1% de la cartera a marzo de 2019 (21,8% en 2015), en línea con la estrategia actual de crecimiento con riesgo acotado.

Debido al enfoque hacia empresas de menor tamaño, la entidad no presenta concentraciones individuales importantes. A diciembre de 2018, los 20 mayores deudores representaban cerca de un 5,1% del total de los préstamos, donde el mayor de los créditos correspondía a un 1,1%.

Los fondos disponibles en tanto representaban un 8,1% de los activos de ALNAP a marzo de 2019, mientras que un 19,5% correspondía a inversiones en instrumentos financieros, de los cuales el 97,9% eran títulos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central. Todas las inversiones de la asociación estaban 100% en moneda local.

Crecimiento y calidad de activos

Crecimiento sano de la cartera en últimos períodos analizados

En 2017 y 2018 el crecimiento promedió un 10%, si bien fue menor al de años anteriores acorde con una estrategia de crecer con niveles de riesgo acotados, fue superior a la expansión promedio de las asociaciones (8%). A marzo de 2019 se observaba igual tendencia.

La cartera en mora mostraba un comportamiento favorable en el último período, luego de incrementarse en 2017 producto de la mayor morosidad que trajo consigo el aumento en la exposición a colocaciones de consumo. En 2018 la administración modificó las políticas de originación, reenfocando el crecimiento de las colocaciones de consumo, traducándose en saludables indicadores de riesgo y una adecuada cobertura de provisiones.

La cartera vencida como porcentaje de la cartera total alcanzó a 2,1% y 1,9% en 2018 y a marzo de 2019, respectivamente, mientras que la cobertura de la cartera en problemas llegó a 1,2 veces y 1,3 veces en el mismo período, en línea con el promedio de asociaciones.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

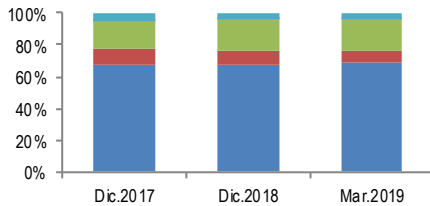
Historial de pérdidas

El nivel de castigos se ha mantenido estable en los últimos períodos

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 \$411 millones y \$364 millones (2,0% y 1,6% de la cartera total) en 2017 y 2018, respectivamente. A marzo de 2019, se habían castigado \$89 millones (1,5% de la cartera total en términos anualizados), asociados principalmente a colocaciones de consumo, los que representaban el 69,6% del total de castigos y se acercaba a los niveles alcanzados en 2015 (1,4%).

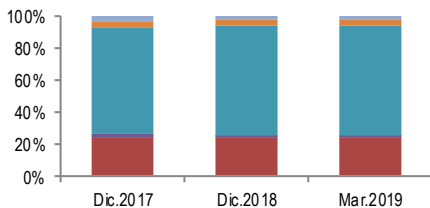
Por su parte, las pérdidas por riesgo operacional se ubicaron en 2018 por debajo del nivel de tolerancia del apetito al riesgo, gracias a la implementación de la tecnología EMV CHIP para mitigar el riesgo de fraudes de tarjetas.

Composición de activos



■ Colocaciones totales netas ■ Fondos disponibles
■ Inversiones ■ Inversiones en filiales
■ Activos no generados

Composición de pasivos



■ Otros ■ Valores en circulación ■ Depósitos a plazo ■ Depósitos a la vista
■ Obligaciones Subordinadas ■ Instituciones financieras
■ Ahorro

Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	81,9%	81,7%	81,6%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	32,5%	33,1%	33,0%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa).

(2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

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

La entidad, al igual que todas las asociaciones de ahorro y préstamos, no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes ni depósitos en dólares, por lo que el financiamiento se concentra en pasivos con costo. Los valores en circulación (certificados financieros), concentraban a marzo de 2019 el 72,8% 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 25,9% de los pasivos exigibles.

Otras fuentes de fondeo con menor participación son los bonos de deuda subordinada, financiamiento de entidades financieras, venta de cartera hipotecaria para titularización y venta de activos a través de oferta pública de valores.

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 diversificándose con una mayor presencia de hogares (79,0%), en desmedro de los Fondos de Pensiones con el 2,2%, ambas cifras a marzo de 2019.

Dado el perfil de vencimiento de las colocaciones y 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, la entidad tiene una alta porción de activos líquidos junto con una razón de colocaciones netas sobre depósitos bajo 1 vez. A marzo de 2019, existían más de \$2.802 millones en fondos disponibles y \$6.708 millones en inversiones altamente líquidas, determinando en conjunto un ratio de 33,0% sobre los depósitos. 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.

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.

Por último, debido a que no existe un mercado de tasa de interés fija, el fideicomiso y la titularización, en su conjunto, permitirían contar con una fuente de financiamiento de más largo plazo para los préstamos para vivienda.

	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jun.19
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	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	Categoría 2
DP más de 1 año	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+

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. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Mar. 2019	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	19,9%	3	20,4%	3	20,6%	3	20,9%	3
Préstamos comerciales	16,2%	3	17,8%	3	19,6%	3	20,2%	3
Créditos de consumo	14,4%	2	15,5%	2	15,8%	2	15,5%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	24,8%	2	24,6%	3	23,8%	3	23,9%	3
Obligaciones de ahorro	16,3%	3	16,1%	3	16,1%	3	16,2%	3
Depósitos a plazo	0,2%	4	0,2%	4	0,3%	4	0,3%	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. 2015 ⁽²⁾	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Mar. 2019	Mar. 2019
Balance General						
Activos Totales	24.613	26.866	30.483	33.443	34.399	191.110
Fondos disponibles	2.984	2.983	3.049	2.581	2.802	15.658
Colocaciones vigentes netas	15.554	18.435	20.220	22.321	23.039	110.999
Inversiones	4.233	3.562	5.333	6.840	6.881	54.152
Activo fijo	611	802	782	775	764	5.196
Cartera vencida	437	350	486	501	465	1.952
Otros	793	735	614	424	448	3.152
Pasivos Totales	21.775	23.822	27.162	29.733	30.609	153.326
Obligaciones con el público	5.332	5.974	6.520	7.206	7.481	47.077
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	5.330	5.972	6.518	7.204	7.465	46.213
A plazo	2	2	2	2	2	786
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	14	78
Valores en Circulación	15.124	16.581	18.224	20.561	20.962	97.569
Bono Subordinados	-	-	1.028	1.029	1.007	3.716
Otros Pasivos ⁽³⁾	1.319	1.268	1.390	937	1.159	4.964
Patrimonio	2.837	3.044	3.321	3.710	3.790	37.784
Estado de resultados						
Margen Financiero total	2.091	2.186	2.672	2.897	702	3.921
Provisiones del ejercicio	223	320	497	334	79	489
Margen Financiero neto de provisiones	1.868	1.865	2.175	2.562	623	3.432
Gastos Operativos	1.774	1.786	1.918	2.157	549	2.657
Otros ingresos	223	357	152	136	26	193
Otros gastos	70	97	65	67	6	41
Resultado antes Impto. (RAI)	247	339	344	475	95	927

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) Estados financieros auditados. (3) 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. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Mar. 2019 ⁽²⁾	Mar. 2019 ⁽²⁾
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	6,5%	6,3%	7,0%	7,0%	6,3%	7,0%
Margen financiero total / Activos totales promedio	8,7%	8,5%	9,3%	9,1%	8,3%	8,2%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	7,8%	7,2%	7,6%	8,0%	7,3%	7,2%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,9%	1,2%	1,7%	1,0%	0,9%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	10,7%	14,7%	18,6%	11,5%	11,2%	12,5%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	0,4%	0,3%	0,9%	1,3%	0,9%	1,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,0%	1,3%	1,2%	1,5%	1,1%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	13,7%	18,6%	18,6%	25,1%	20,0%	18,2%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	11,4%	10,0%	9,5%	9,7%	9,2%	9,3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,4%	6,9%	6,7%	6,7%	6,5%	5,6%
Gastos operativos / Margen financiero neto	95,0%	95,8%	88,2%	84,2%	88,0%	77,4%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽³⁾	16,5%	14,8%	20,6%	12,7%	13,1%	24,8%
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,4 vc	12,6 vc	13,5 vc	14,6 vc	15,1 vc	6,8 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,3 vc	7,6 vc	7,6 vc	7,5 vc	7,6 vc	3,9 vc

(1) Sistema de Asociaciones de Ahorro y Préstamos. (2) Índices a marzo de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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

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