



30 de octubre de 2024

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson núm. 66, Gascue
Santo Domingo, D.N.

Atención: Lic. Olga María Nivar, directora oferta pública.

Asunto: Notificación Hecho Relevante emisión del Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas.

Distinguido señor superintendente:

En virtud de lo establecido en el artículo 14, párrafo IV del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, identificado bajo las siglas R-CNMV-2022-10-MV, la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, entidad inscrita como emisor en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-037, le notifica como Hecho Relevante la emisión del Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas Salas, Piantini & Asociados, sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados, correspondiente al trimestre julio - septiembre de 2024.

Esta entidad procederá a realizar la publicación de este hecho en su página web www.asociacionlanacional.com.do y a remitir las correspondientes comunicaciones a los organismos de negociación donde se encuentren inscritos los valores emitidos.

Atentamente,

Gustavo A. Zuluaga Alam
Vicepresidente ejecutivo

Anexo: Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas Salas, Piantini & Asociados, sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados, correspondiente al trimestre julio- septiembre de 2024.

YA/md

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2024



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



**Emisor: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos para la
Vivienda**

Número de Registro SIV como Emisor: SIVEV-037

Número de Registro Emisión SIV: **SIVEM - 104**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-01352-4

Dirección: Avenida 27 de febrero No. 218, Ensanche El Vergel,
Sto. Dgo., R.D.

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	4
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	5
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	6
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	6
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	7
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	7
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	7
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	8



13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	8
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.	8
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	9
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	9
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.)	10
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	10
19. Modificaciones al Contrato de Emisión.	10
20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	10
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	10
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.	11
23. Otros.	11



INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA
ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS PARA LA
VIVIENDA (ALNAP)**

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA
DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:



1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (ALNAP) (Emisor) es una entidad de intermediación financiera organizada de conformidad con las leyes dominicanas.

Pudimos constatar que la colocación del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por un valor total de hasta mil millones de pesos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00) compuesto por diez (10) emisiones, cada una por un monto de RD\$100,000,000 fue aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Asociados de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (ALNAP), en fecha 30 de agosto del 2016. La Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 22 de noviembre del año 2016 aprueba el presente programa de emisiones.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-104**.

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

El programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 10.75%, pagadera **semestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

 CONFIRMACION PAGO DERECHOS PATRIMONIALES – PAGO DE INTERESES DESDE EL 08 MARZO 2024 AL 08 SEPTIEMBRE 2024								
CODIGO ISIN	MONEDA	PAGO ANTERIOR	PAGO ACTUAL	TASA (%)	DIAS	BASE	MONTO COLOCADO	MONTO A PAGAR
DO2012502327	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502822	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502921	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502129	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502228	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502426	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502525	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502624	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502723	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012503028	DOP	08-Mar-24	08-Sep-24	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
							1,000,000,000.00	54,191,780.80

Monto pagado intereses:	54,191,780.80
Monto Capital Cancelado:	1,000,000,000.00
Total pagado 09/09/2024:	<u>1,054,191,780.80</u>



6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación, el cual dice la amortización de capital será exclusivamente a la fecha de vencimiento de los valores, puesto que el presente programa de emisiones no contempla ninguna opción de redención anticipada.

7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación detallado en su punto 2.5.1 de Uso de Fondos que establece que los fondos captados serán para aumentar cartera de préstamos de Pymes y Consumo y pago de deudas a corto plazo con AFP Reservas y AFP Crecer. En base a cálculos y obtención de documentos soporte (constancias) pudimos confirmar este punto.

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos de Deuda.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Bonos de Deuda en circulación se componen de la siguiente manera:



Emisiones de la primera a la décima: 1,000,000,000 Valores con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente mil millones de pesos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija: 10.75% anual
Frecuencia del pago: semestral
Fecha de emisión: 8 septiembre 2017
Fecha vencimiento: 8 septiembre 2024

Pudimos comprobar que los tramos del presente programa de emisiones fueron cancelados correctamente.

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Calificación de Riesgo - Feller		
	Febrero 2024	Julio 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

Ver calificación **anexa**.

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.



Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2023
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2023
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2023
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2023
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2023

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2024
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2024
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2024
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2024

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$1,000,000,000.00**.

Este programa de emisiones fue cancelado en su totalidad el día 08 de septiembre 2024.

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación, el cual dice la amortización de capital será exclusivamente a la fecha de



vencimiento de los valores, puesto que el presente programa de emisiones no contempla ninguna opción de redención anticipada.

14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto, pues por tratarse de una asociación de ahorros y préstamos no existe la figura de accionista.

Las asociaciones de ahorros y préstamos (AAyP) son entidades mutualistas regida y organizada como entidad sin fines de lucro al amparo de la Ley No. 5897, sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos, publicada en la Gaceta Oficial No. 86663, de fecha 20 de junio de 1962, la cual se encuentra vigente.

En la actualidad, las AAyP se rigen también por la Ley núm. 183-02 Monetaria y Financiera, de fecha 21 de noviembre de 2002, que ha establecido el régimen regulatorio vigente del sistema monetario y financiero de la República Dominicana; y conforme al artículo 34 de la Ley 183-02 son de carácter no accionarias.

15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales pues esto no es permitido para el Emisor por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos.

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones



financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

Para el trimestre en cuestión, no se presentaron situaciones que entorpecieran las actividades laborales del emisor.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte al Emisor.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Durante el trimestre **julio - septiembre 2024** no hubo adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como Hecho Relevante que la Asamblea General Ordinaria de Asociados reunida de manera extraordinaria en fecha treinta (30) de julio de dos mil



veinticuatro (2024), aprobó la designación de las señoras Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba Consuelo Velilla Hernández, como miembros externos independientes de la junta de directores, para el resto del período previsto en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados de fecha 25 de abril de 2022, es decir, 2022-2025. En consecuencia, la junta de directores queda conformada de la siguiente manera, a saber:

Francisco Eugenio Melo	Presidente	Externo No Independiente
Gustavo Adolfo Zuluaga	Vicepresidente	Interno o Ejecutivo
Juan Salvador Pérez Díaz	Secretario	Externo Independiente
Julio César Curiel de Moya	Miembro	Externo Independiente
Oswaldo Dionicio González	Miembro	Externo Independiente
Melba Consuelo Velilla	Miembro	Externo Independiente
Lilliana Rodríguez Álvarez	Miembro	Externo Independiente
Carlos Federico Reyes	Miembro	Externo No Independiente
Mario Alberto Gamundi	Miembro	Externo No Independiente

El 20 de septiembre 2024 ALNAP notificó como Hecho Relevante la incorporación de dos miembros externos independientes en la junta de directores (señoras Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba C. Velilla Hernández).

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

1.- El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2023**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.



2.- El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2023**, no tienen salvedades.

3.- **Asamblea General Ordinaria de asociados:** celebrada el jueves once (11) del mes de abril del año dos mil veinticuatro (2024), a las diez horas de la mañana (10:00 a. m.).

4.- **Asamblea General Extraordinaria de Asociados:** celebrada en fecha treinta (30) de julio de dos mil veinticuatro (2024).

5.- Hechos relevantes publicados en el trimestre **julio – septiembre 2024:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/2/2024 13:13	03-2024-004169	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario especial de servicio de las sucursales Ocoa y Galerías Bani.
7/3/2024 8:48	03-2024-004191	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario especial de servicio de las sucursales correspondientes a la zona metro oeste – sur y metro este.
7/19/2024 15:05	03-2024-004636	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el cierre temporal de la sucursal Churchill.
7/24/2024 12:42	03-2024-004695	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante que la firma calificadora Fitch ratings afirmó a julio de 2024 las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a- dom, f2 dom, respectivamente, y la emisión deuda subordinada BBB dom y las perspectivas estables.
7/24/2024 16:06	03-2024-004702	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, le notifica como hecho relevante la emisión del informe del representante de la masa de obligacionistas Salas Piantini & Asociados, sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados, correspondiente al trimestre abril- junio de 2024.
7/26/2024 11:52	03-2024-004742	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario de servicio de la agencia Consuelo hoy viernes 26 de julio 2024.
7/30/2024 15:55	03-2024-004943	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante que la firma calificadora Feller Rate afirmó a julio de 2024 la calificación de riesgos en a perspectivas estables a esta asociación y A- a los bonos subordinados num. Sivem-104.
7/31/2024 16:07	03-2024-004991	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante que en la asamblea general ordinaria de asociados reunida de manera extraordinaria en fecha treinta (30) de julio de dos mil veinticuatro (2024), aprobó la designación de las Sras. Lilliana Rodríguez y Melba Veilla.



SIVEM-104 Asociación La Nacional Informe de Representante de Obligacionistas
30 de octubre 2024

8/14/2024 13:55	03-2024-005378	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario de servicio de las sucursales Higüey y multiplaza Higüey, hoy miércoles 14 de agosto 2024.
8/15/2024 9:30	03-2024-005408	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario de servicio de las sucursales, el viernes 16 de agosto 2024.
8/29/2024 8:05	03-2024-005558	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos le notifica el horario especial de servicio de la sucursal la romana el viernes 30 de agosto.
9/20/2024 8:31	03-2024-005958	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante el horario especial de servicio de sucursales, el martes 24 de septiembre, por motivo del feriado en conmemoración del día de nuestra señora de las mercedes.
9/20/2024 15:18	03-2024-005964	La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos notifica como hecho relevante la actualización de la composición de comités de apoyo a la junta de directores.

Conclusión:

El informe trimestral de julio a septiembre de 2024 de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) destaca su cumplimiento en la administración de los bonos de deuda subordinada (SIVEM-104). La entidad ha destinado los fondos de emisión conforme a lo estipulado, para ampliar su cartera de préstamos y realizar pagos de deudas a corto plazo. La totalidad del programa, por RD\$1,000,000,000, fue cancelada el 8 de septiembre de 2024.

La calificación de riesgo se mantiene en "A" con perspectivas estables, reflejando una posición financiera sólida y un manejo adecuado de su liquidez y provisiones. No se presentaron problemas legales ni operativos durante el trimestre que afectaran sus operaciones. En resumen, ALNAP continúa cumpliendo con sus compromisos financieros y regulatorios, destacándose por una gestión conservadora y efectiva en el manejo de sus obligaciones

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



	Feb. 2024	Jul. 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Jun. 24
Activos totales	36.612	40.598	42.714
Colocaciones totales netas	26.770	29.990	31.323
Inversiones	5.041	4.489	5.474
Pasivos exigibles	28.055	31.016	32.448
Obligaciones subordinadas	1.032	1.033	1.034
Patrimonio	6.040	6.911	7.108
Margen financiero total	3.187	3.374	1.685
Gasto en provisiones	185	312	139
Gastos de apoyo	2.490	2.780	1.520
Resultado antes de impuesto	806	730	273
Utilidad (pérdida) del ejercicio	577	511	197

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,7%	8,1%
Gasto en provisiones / Activos	0,5%	0,8%	0,7%
Gasto de apoyo / Activos	6,8%	7,2%	7,3%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,2%	1,9%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,6%	1,3%	0,9%
Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,7%	1,8%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾	1,6 vc	1,5 vc	1,5 vc

(1) Índices a diciembre de 2023 y junio de 2024 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Índice de solvencia ⁽¹⁾	16,9%	17,0%	20,2% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,6 vc	4,5 vc	4,6 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a marzo de 2024, última información SB.

PERFIL CREDITIVO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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 Creditivo Individual.

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) se fundamenta en un perfil de negocios, una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados en adecuados y fondeo y liquidez considerados moderados.

La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, y de empresas medianas y pequeñas. Consistente con su condición de asociación, el portafolio de crédito tiene una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario, alcanzando en torno al 66% de las colocaciones a junio de 2024, mientras que los créditos comerciales y de consumo eran equivalentes al 19% y 15%, respectivamente. En este contexto, la entidad es un actor relevante en la industria de asociaciones destacando su cuota de mercado en préstamos hipotecarios (17,5% a abril de 2024), mientras que en el sistema financiero regulado exhibe una posición más acotada, en rangos del 1,6%, al competir con entidades de mayor escala y diversificación de operaciones.

La Nacional tiene un plan estratégico para el período 2023-2027 que considera aspectos como implementar nuevos productos y canales digitales; expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer las acciones de inclusión financiera. Asimismo, los planes incorporan la transformación del modelo de negocios y el fortalecimiento de la segmentación y fidelización de los clientes.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional decrecen en el último tiempo y se posicionan por debajo de los registros de la industria comparable. En especial un avance sostenido de los gastos de apoyo ha presionado las mediciones. A junio de 2024, el resultado antes de impuesto fue \$273 millones, con una rentabilidad que disminuyó a 1,3% anualizado (versus 1,9% en 2023), situándose por debajo del 1,7% del sistema.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que le permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. En efecto, el patrimonio de la entidad se ha ido incrementando en torno al 10% de forma anual, alcanzando a junio de 2024 a \$7.108 millones. En tanto, el indicador de solvencia se elevó en el último período, pasando de un 17,0% en 2023 a un 20,2% a marzo de 2024, reduciendo la brecha con el promedio de las asociaciones, que tradicionalmente registra un índice más alto (25,9%).

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de cartera vencida, por debajo de los registros previos a la pandemia, mientras el gasto en provisiones muestra una relativa estabilidad apoyando la capacidad de generación de resultados. A junio de 2024, el indicador de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas era 1,6% (1,8% en 2023). Por su parte, la asociación mantenía una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días (1,5 veces), aunque ésta se ubicó en el rango inferior del sistema.

La Nacional tiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos del público, los que han ido creciendo de forma anual, respondiendo a las estrategias de la asociación de fomentar el ahorro de sus asociados. La totalidad de los pasivos tienen costo, ya que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Al cierre de junio de 2024, los depósitos del público representaron un 86,4% del pasivo total. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de

inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos períodos, en torno al 20%, contribuyendo a la gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estable" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, con una amplia base de ahorrantes minoristas. Asimismo, incorpora los controlados indicadores de calidad de cartera de los últimos años.

Hacia adelante, el principal desafío de la entidad es fortalecer su generación de resultados, alcanzando al mismo tiempo mayores eficiencias, por medio de las diversas iniciativas estratégicas que se están llevando a cabo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
- Adecuados márgenes operacionales.
- Adecuada gestión integral de riesgos. Controlados indicadores de calidad de cartera.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

PROPIEDAD

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una organización privada de carácter mutualista y sin fines de lucro. Su actividad se rige por sus Estatutos Sociales, los que definen diversos aspectos, así como por las normas y leyes aplicables.

La Nacional está integrada por los Asociados fundadores y por las personas naturales o jurídicas que solicitaren y obtuvieren su ingreso en la misma, previo cumplimiento de requisitos, entre los que se encuentra tener una cuenta de ahorros conforme a la normativa legal. Actualmente, La Nacional tiene más de 400.000 socios.

El órgano máximo de gobierno corresponde a la Asamblea de Asociados. Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona. Todo Asociado puede hacerse representar en las Asambleas Generales, para lo cual, debe hacer formal delegación de dicha potestad. Cuando el mandato es otorgado, de manera individual o conjunta, a favor de un miembro de la Junta de Directores o de cualquier funcionario; el mismo se considera expedido a favor de la Junta de Directores, que decidirá por mayoría en nombre del asociado.

Los temas a tratar en las asambleas están definidos en los estatutos e incluyen la elección de los miembros de la Junta de Directores.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Colocaciones orientadas al segmento hipotecario, con una alta atomización por deudores. Actor importante en la industria de asociaciones.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Foco en colocaciones del segmento minorista, con una alta presencia de créditos hipotecarios.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) fue creada en 1972 como una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, de acuerdo con los términos de la Ley No. 5897 sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda mediante franquicia otorgada por el antiguo Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

La asociación es una institución de carácter mutualista, que tiene por objetivo promover y fomentar el ahorro y otorgar créditos. Para ser considerado asociado de la entidad es necesario tener una cuenta de ahorros con un saldo no menor de \$100 durante el último año. Esta condición de Asociado no se pierde por la inamovilidad, parcial o total, en el tiempo de los fondos que constituyen la cuenta

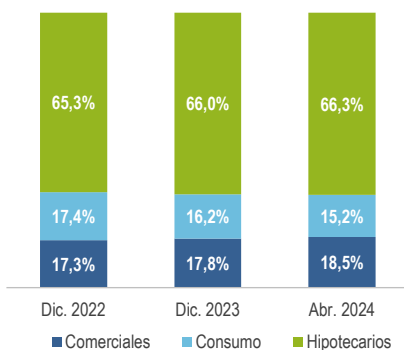
La entidad otorga principalmente créditos hipotecarios para los segmentos de personas de ingresos medios y bajos. Complementariamente, ofrece otros productos y servicios financieros atendiendo además de personas a pequeñas y medianas empresas. El enfoque de negocios genera una importante exposición al segmento minorista, que tiene una mayor sensibilidad a las condiciones de la economía, como el nivel de desempleo e inflación. No obstante, el volumen relevante de deudores, que determina una operación con bajas concentraciones individuales, ayuda a mitigar ese riesgo. Adicionalmente, la actividad se beneficia de una base extensa de depositantes acorde con su condición de asociación y requisitos para ser socio.

El portafolio de crédito tiene una mayor presencia en el segmento hipotecario, alcanzando un 66,3% de la cartera bruta a junio de 2024, observándose una relativa estabilidad en los últimos años. Por su lado, los créditos de consumo eran equivalentes al 15,2% del portafolio y los préstamos comerciales al 18,5%. La alta presencia de créditos para el financiamiento de vivienda contribuye al riesgo de crédito, pero repercute por el lado de los márgenes operacionales, al ser un segmento de menor riesgo relativo.

La mayor parte de los ingresos de La Nacional están vinculados a los intereses de la cartera de créditos. En menor medida, genera ingresos por la cartera de inversiones y por las comisiones por servicio. A junio de 2024, el margen de intereses (considerando créditos e inversiones) representó un 88,9% del margen financiero total, manteniéndose relativamente estable respecto a períodos anteriores. Por su parte, los ingresos por comisiones representaron un 11,1%.

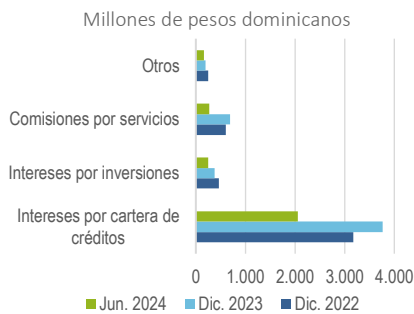
La entidad apoya sus negocios en una extensa y diversificada red de atención. Al cierre de 2023, tenía presencia nacional de 54 oficinas, 61 cajeros automáticos y 585 subagentes bancario, observándose una red de atención en niveles similares al año previo. Adicionalmente, la asociación opera con la plataforma online La Nacional en Línea, la App La Nacional y, recientemente, la villera virtual TAPP, para los clientes de tarjeta de crédito y débito.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS ⁽¹⁾



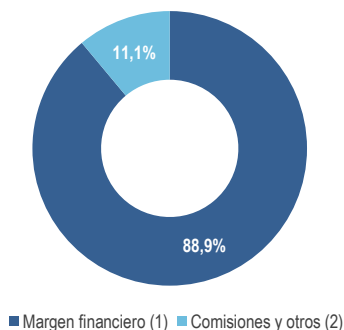
¹⁾ Considera colocaciones brutas.

EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL



COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2024



¹⁾ Corresponde al ingreso financiero neto. ⁽²⁾ Considera otros ingresos netos.

Por su parte, La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A. y el 27% de Portal (Ex Visanet Dominicana). En el caso de Fiduciaria La Nacional, la entidad fue constituida en diciembre de 2014 como una filial de La Nacional, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano. La sociedad ha experimentado un fuerte crecimiento, opera más de 140 fideicomisos activos, lo que implica un volumen de negocios relevante para la sociedad fiduciaria.

La Nacional es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores por emisiones de deuda subordinada, es regulada y supervisada por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Crecimiento sobre la base de diversas acciones para fortalecer la presencia en su segmento objetivo.

La Nacional tiene un plan estratégico para el período 2023-2027 que considera aspectos como implementar nuevos productos y canales digitales; expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer la acciones inclusión financiera. Asimismo, los planes incorporan la transformación del modelo de negocios y el fortalecimiento de la segmentación y fidelización de los clientes. Congruente con su posición de negocios, la entidad mantiene foco en el segmento hipotecario, pero espera también continuar dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail para el aumento de las captaciones, fomentando el ahorro de sus asociados.

Dentro de las acciones llevadas a cabo en el último tiempo, se encuentra la inauguración de dos nuevas sucursales (Santo Domingo Norte y Peravia), la optimización de procesos, la implementación de estrategia de fidelización para los clientes actuales, revisión del modelo de atención al cliente, entre otros aspectos. Adicionalmente, en 2022 la entidad estableció un acuerdo de colaboración para el plan nacional de viviendas Familia Feliz, dirigido a la población más vulnerable para la obtención de primera vivienda a precios asequibles con un compromiso de pago mensual, considerando bonos equivalentes al pie del crédito y subsidios de las cuotas del crédito durante los primeros 6-7 años. Al cierre de 2023, la entidad ha recibido más de \$29 millones para que familias de bajos recursos puedan acceder a su primera vivienda.

La administración de La Nacional está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo seis vicepresidencias y le reportan de manera directa la segunda vicepresidencia de control interno y la gerencia de Reputación y Sostenibilidad, creada en 2022. Existe una alta estabilidad de los principales ejecutivos de la institución, los que poseen un amplio conocimiento en la industria. Al cierre de 2023, la asociación contaba con 911 colaboradores.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

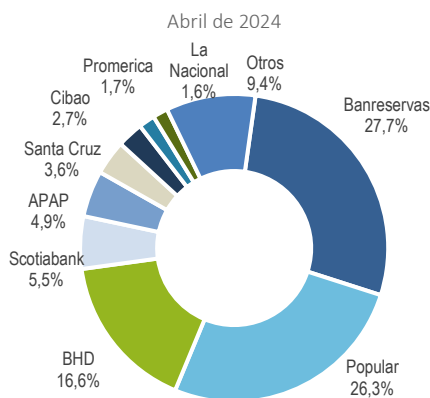
Por la naturaleza de las actividades que desarrolla La Nacional, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 22	Dic. 23	Abr. 24
Participación colocaciones	15,3%	14,7%	14,7%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones comerciales	14,1%	12,8%	13,5%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones consumo	11,0%	9,8%	9,4%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones hipotecarias	17,4%	17,5%	17,5%
Ranking	3°	3°	3°
Participación captaciones	14,0%	12,8%	13,0% (2)
Ranking	3°	3°	3°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Información a marzo de 2024.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

Como se indicó, el organismo principal de la asociación es la Asamblea General de Asociados, la que define los objetivos generales y las decisiones relevantes, junto con supervisar y fiscalizar el desempeño de la Junta de Directores.

La Junta de Directores es la encargada de la administración de la entidad, tiene como función adoptar las normas y el funcionamiento, y supervisar y fiscalizar la gestión de la Alta Gerencia. La junta está conformada por siete miembros, los que son elegidos en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados por períodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

La Nacional tiene diez 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, mientras que los cinco restantes dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

Además de la conformación de diversos comités, dentro de las iniciativas de gobierno corporativo destaca información para los asociados y usuarios en el sitio web de la entidad, así como también antecedentes relativos a los criterios para la postulación de los miembros de la Junta de Directores. Estos aspectos son consistentes con el tamaño de las operaciones y con las características vinculadas a la estructura de propiedad de la asociación.

Por su parte, la asociación recibe de manera continua asesoría técnica de especialistas nacionales e internacionales, así como de la Corporación Financiera Internacional (IFC), entidad del Banco Mundial.

La entidad publica en su sitio web cierta información para los inversionistas, los que incluyen hechos relevantes, como memoria anual, informe de gobierno corporativo, y estados financieros trimestrales, semestrales y anuales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

POSICIÓN DE MERCADO

Posición importante en la industria de asociaciones.

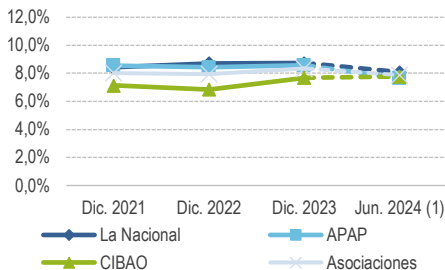
El sistema financiero regulado está conformado por 39 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.610 mil millones a junio 2024, según información disponible en la Superintendencia de Bancos. La cartera de créditos neta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de institución, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 89% del sistema. En tanto, los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones representaron un 2% y 10%, respectivamente.

En el caso del sistema de asociaciones, la cartera de colocaciones neta alcanzó a \$203.237 millones al cierre de 2023, con un crecimiento de 17% respecto al año previo, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos, con un mayor aumento de los créditos de consumo. Este comportamiento, unido a la mantención de las altas tasas de interés de mercado y un gasto por riesgo relativamente controlado, significó alcanzar resultados finales un 10% por sobre el año anterior.

Por su parte, a junio de 2024 la cartera de créditos era \$215.891 millones, con un avance de 6,2% en el primer semestre del año. El resultado acumulado del período era de \$2.528 millones, levemente por debajo de los \$2.792 millones de junio de 2023, reflejo de un menor resultado operacional.

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio (2)



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

Debido a un ritmo de crecimiento algo más bajo que la industria, La Nacional registra una leve disminución en la participación de mercado global, aunque logra mantener la tercera posición del ranking, de un total de 10 asociaciones en el sistema. Al cierre de 2023, la cuota de mercado global era de 14,7% (15,3% en 2022).

Con todo, cabe indicar, que en el segmento hipotecario el crecimiento de la asociación fue similar al de la industria, observándose una participación de mercado estable de 17,5% a junio de 2024, conservando también la tercera posición. Ello, es consistente con el foco de la entidad de potenciar su crecimiento en el segmento de préstamos para financiamiento de la vivienda.

Por su lado, en los segmentos de créditos comerciales y de consumo, se observan ciertas fluctuaciones en las cuotas de mercado en los últimos tres años, que reflejan el grado de competencia y el objetivo de la entidad de resguardar los niveles de riesgo. A abril de 2024, la participación de mercado en créditos comerciales y de consumo era 13,5% y 9,4%, respectivamente.

Por el lado de las captaciones, a marzo de 2024 La Nacional mantenía el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 13,0% del sistema de asociaciones.

A nivel del sistema financiero, la entidad tiene una posición de mercado acotada, con una cuota del 1,6% a abril del 2024 al considerar a la industria regulada. En este sentido, la entidad compete también con instituciones de mayor escala operacional.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad por debajo del promedio de la industria de asociaciones, afectado principalmente por una menor eficiencia relativa.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores.

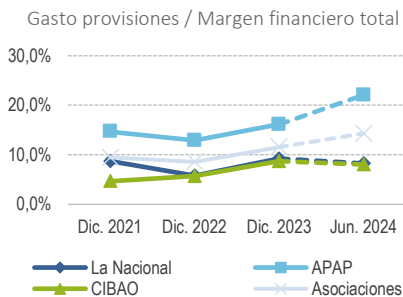
La información expuesta en este reporte considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2020 - 2023. La información correspondiente a junio de 2024 no está auditada.

INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales apoyados en la importante actividad del segmento personas. En los últimos meses se observan más presionados.

Los ingresos operacionales de la asociación provienen en su mayoría de los intereses de la cartera de crédito. Estos, se benefician de una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos controlado, apoyado en una extensa base de depositantes, donde además desde hace algunos años la administración tomó la decisión de disminuir la presencia de empresas e institucionales en las captaciones.

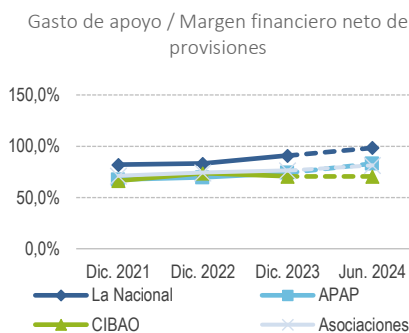
GASTO EN PROVISIONES



En tanto, los ingresos por intereses de las inversiones y comisiones por servicios tienen una menor presencia relativa. Comparativamente, la entidad tiene una mayor generación de ingresos por su actividad de créditos, observándose un menor aporte por actividades de tesorería. Este factor, contribuye a la estabilidad de sus márgenes.

Los márgenes operacionales se han mantenido altos y en rangos relativamente estables, especialmente en el período 2021 - 2023. El margen financiero total fue de \$3.374 millones al término de este último año, beneficiado de mayores ingresos por intereses de la cartera de crédito, dadas las altas tasas de interés de mercado durante la primera parte del año, a lo que se sumó el avance en el volumen de colocaciones. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,7%, manteniéndose por sobre el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (8,3%).

GASTO DE APOYO

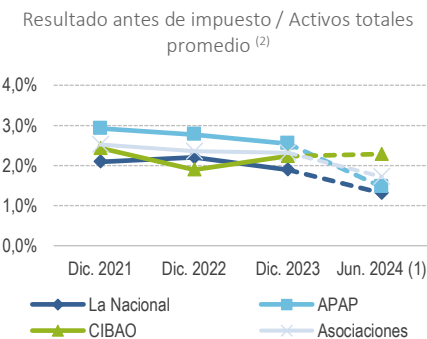


A junio de 2024, el margen operacional fue \$1.685 millones, con un indicador anualizado sobre activos totales promedio que disminuía a 8,1%. En el período, un escenario de tasas de interés aún en rangos altos y la menor liquidez de mercado presionaban la medición. Para la industria comparable se observó una tendencia similar, con un índice de 7,9%.

GASTO EN PROVISIONES

Indicador asociado al gasto en provisiones se ubica en el rango bajo del sistema de asociaciones.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



La Nacional presenta un gasto por provisiones controlado, situándose por debajo del promedio de la industria, beneficiado en parte de la composición de la cartera de colocaciones, con un mayor componente de créditos hipotecarios lo que tienen incorporadas las garantías vinculadas al inmueble.

En 2023, el gasto en provisiones avanzó a \$312 millones, luego de posicionarse en niveles por debajo de los promedios históricos (\$185 millones en 2022). El incremento se explicó por el mayor crecimiento de la cartera de colocaciones y un leve aumento de la morosidad. Con todo, se sostenía en rangos acotados y consistente con la trayectoria de la entidad. Al medirlo sobre margen financiero total, el indicador era 9,3%, mientras que sobre activos totales promedio alcanzó a 0,8%, comparado con índices de 11,5% y 1,0% para la industria, respectivamente.

A junio de 2024, el gasto por riesgo era \$139 millones, muy similar a lo totalizado a junio del año anterior (\$130 millones), con un indicador sobre el margen financiero total de 8,3%, menor al promedio de las asociaciones que registró un ratio de 14,3%.

Cabe indicar que, al cierre de 2023 la entidad tenía un exceso de provisiones en relación al requerimiento normativo por \$119 millones.

GASTOS DE APOYO

Menor eficiencia operativa que la industria de asociaciones.

Tradicionalmente, La Nacional ha presentado un mayor gasto operacional en términos relativos que la industria de asociaciones, lo que genera una mayor presión sobre sus resultados.

(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

RESPALDO PATRIMONIAL

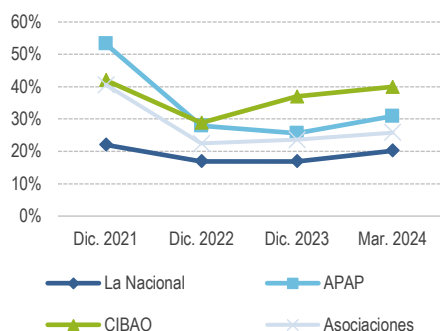
Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24

Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	11,2%	14,4%	2,8%
Índice de solvencia ⁽²⁾	16,9%	17,0%	20,2% ⁽⁴⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,6 vc	4,5 vc	4,6 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Indicador a marzo de 2024. Última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



Al cierre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron \$2.780 millones, un 11,7% por sobre 2022, con un aumento especialmente de otros gastos operacionales. En términos relativos, los gastos de apoyo medidos sobre activos totales promedio alcanzaron a 7,2% y sobre el margen financiero neto a 90,8%, por sobre los registros de años previos y del sistema comparable.

A junio de 2024, los gastos operativos eran \$1.520 millones, con indicadores de 7,3% anualizado y 98,3%, respectivamente.

RESULTADOS

Rentabilidad apoyada en los márgenes operacionales y un controlado gasto por provisiones. Los retornos se posicionan por debajo de la industria comparable.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional se apoyan en buen nivel de margen operacional y, en algunos años, del controlado gasto por provisiones. Además, la entidad obtiene otros ingresos que favorecen sus resultados de última línea por conceptos de recuperación de activos castigados e ingresos por gestión de cobranza de seguros.

Los retornos se han situado por debajo de la industria comparable, debido a una mayor intensidad en los gastos operacionales, observándose a la vez un descenso en el último tiempo.

En 2023, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$730 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 1,9%, algo por debajo de los retornos observados en los dos años previos.

En tanto a junio de 2024, el resultado se ubicó en \$273 millones, con un ratio de rentabilidad de 1,3% anualizado, reflejando especialmente el avance de los gastos de apoyo, situándose por debajo del 1,7% de la industria.

Cabe mencionar que, el resultado antes de impuesto considera otros ingresos neto por \$432 millones en 2023, equivalentes a un 59,1% del resultado y de \$245 millones a junio de 2024 (89,7% del resultado).

Hacia adelante, el principal desafío de la entidad es fortalecer su generación de resultados, alcanzando al mismo tiempo mayores eficiencias, por medio de las diversas iniciativas estratégicas que se están llevando a cabo.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Índice de solvencia por debajo del promedio de la industria de asociaciones, aunque con holgura respecto al límite regulatorio.

Las asociaciones de ahorros y préstamos no cuentan con un capital accionario que les permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez. No obstante, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, lo que permite un aumento paulatino de la base patrimonial conforme evolución de la capacidad de generación de ingresos. Cabe indicar, que este aspecto resulta relevante toda vez que por la estructura de propiedad no tienen accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones imprevistas.

Dado lo anterior, el patrimonio de La Nacional se ha ido incrementando en torno al 10% de forma anual. A junio de 2024, el patrimonio alcanzó a \$7.108 millones, distribuidos en un 56,5% en resultados acumulados de ejercicios anteriores, un 30,7% en reservas patrimoniales, un 10,1% en superávit de revaluación y un 2,8% en resultados del ejercicio.

Por su parte, la asociación ha exhibido cierta estabilidad en el indicador de pasivos totales sobre patrimonio en los últimos tres años, situándose en rangos de 5,0 veces, aunque se mantiene algo por sobre el promedio de la industria (4,4 veces), reflejando la existencia de entidades que operan con niveles de solvencia patrimonial más robustos.

En tanto, el indicador de solvencia se elevó en el último período, pasando de un 17,0% en 2023 a un 20,2% a marzo de 2024, reduciendo la brecha con el promedio de las asociaciones, que tradicionalmente registra un índice más alto (25,9%), explicado por las características de los negocios y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Cartera con mayor presencia en créditos hipotecarios, con alta atomización por deudor. Adecuados indicadores de calidad de cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Adecuada gestión de riesgo integral, la que se ha ido fortaleciendo continuamente.

La Nacional cuenta con un marco para la gestión integral de riesgo y una declaración de apetito de riesgo, alineada al propósito, visión, misión y objetivos estratégicos.

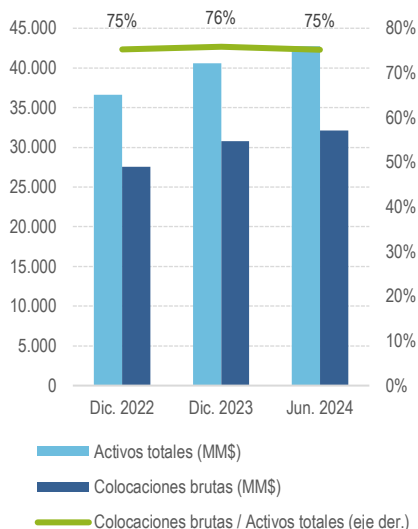
Las políticas y procedimientos en materia de gestión de riesgos son establecidas por la Junta de Directores, que delega en el comité y en la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, la dirección e implementación de modelos y metodologías de identificación, medición y control de riesgos financieros, de crédito, de mercado, operacionales, de riesgo reputacional y gestión de eventos potenciales de riesgo de lavado de activos.

La entidad basa la gestión integral de riesgos dentro de una estructura organizacional independiente de las áreas tomadoras de riesgos, según las definiciones del reglamento del comité integral de riesgo. Esta, tiene incorporada las distintas áreas en la gestión y control de los riesgos, a través de un modelo basado en tres líneas de defensa: i) personas responsables de la ejecución de los procesos; ii) vicepresidencia de gestión integral de riesgos, segunda vicepresidencia de cumplimiento y prevención, segunda vicepresidencia de seguridad integral y segunda vicepresidencia de control interno; y iii) vicepresidencia de auditoría interna.

El área de riesgo de crédito se estructura bajo dos gerencias, una que se relaciona con los reportes regulatorios y el proceso de autoevaluación de los clientes mayores y medianos deudores comerciales. En tanto, la otra gerencia realiza el desarrollo de las políticas de análisis de créditos y el monitoreo del comportamiento de los créditos.

Durante 2023, fortaleciendo las políticas de crédito, la entidad incorporó un modelo automatizado para el uso del score crediticio, permitiendo una mayor eficiencia y calidad en el proceso de colocación para el segmento pyme.

EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



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 Nacional tiene el Manual de Riesgo de Mercado y Liquidez que define las estrategias del área.

Además, la entidad cuenta con un Manual para la Administración del Riesgo Operacional, que contiene las políticas y procedimientos para llevar una adecuada gestión. Asimismo, tiene 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. Por su parte, la entidad también tiene una Política de Continuidad de Negocios.

La Nacional tiene una estructura organizacional y de procesos para la gestión del riesgo de Seguridad Física, Control y Prevención de Fraudes, Seguridad Cibernética y Seguridad de la Información.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de colocaciones con mayor exposición relativa al segmento hipotecario. Baja concentración por deudor.

En línea con su actividad, los activos de la asociación están concentrados en la cartera de colocaciones, representando sobre el 70% en los últimos tres años.

La mayor parte de la cartera de colocaciones ha estado expuesta al segmento hipotecario. A abril de 2024, el portafolio de crédito estaba distribuido en un 66,3% en créditos para la vivienda, 18,5% comerciales y 15,2% consumo, siguiendo la composición de los años previos, conforme a su estrategia de crecer con un menor riesgo relativo.

La cartera hipotecaria se ha concentrado en la compra y remodelación de viviendas y en construcción, representando un 74,2% de esta cartera a abril de 2024. En tanto, la cartera comercial tiene una mayor exposición a préstamos individuales y la de consumo a préstamos personales para gastos, equivalente a un 97,6% y 73,0% de cada una de las carteras, respectivamente.

Por su parte, el plazo de las colocaciones se situaba mayoritariamente en el largo plazo (mayor a 3 años), alcanzando un 87,9% de la cartera al cierre de 2023. Esto, genera desafíos importantes en la gestión financiera, donde el ajuste de tasas activas periódicas contribuye a sostener los márgenes financieros ante cambios en las condiciones de mercado, al tiempo que el fondeo proveniente de bonos subordinados apoya a mejorar el descalce estructural de plazos.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño se ha traducido en bajas concentraciones individuales. A abril de 2024, los 20 mayores deudores representaron un 6,5% de la cartera total (6,0% en 2023).

El resto de los activos totales correspondía principalmente a fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros, representando un 19,7% a junio de 2024. Las inversiones de La Nacional se han concentrado en títulos de bajo riesgo crediticio, emitidos por Ministerio de Hacienda y del Banco Central, con un 96% a abril de 2024.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	8,1%	12,0%	4,4%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,8%	2,6%	2,5%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,7%	1,1%	0,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	5,8%	9,3%	8,3%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,0%	0,6% ⁽³⁾

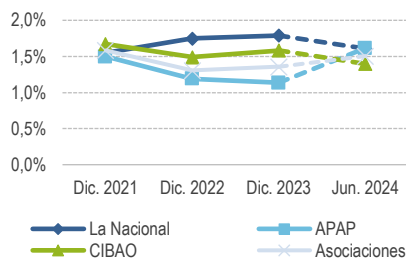
(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a abril de 2024.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,7%	1,8%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾	1,6 vc	1,5 vc	1,5 vc

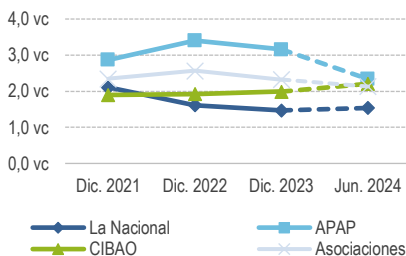
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

La entidad entrega préstamos principalmente en moneda local, observándose una acotada exposición a moneda extranjera (0,2% a abril de 2024). En tanto, a abril de 2024 todas las inversiones se encontraban denominadas en moneda local.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Crecimiento del portafolio apoyado en las colocaciones hipotecarias. Controlados indicadores de calidad de cartera.

Luego de retomar el incremento de las colocaciones en 2021, el crecimiento de La Nacional ha sido menor al sistema comparable, debido a su estrategia de mantener un riesgo controlado. En 2023, la cartera neta aumentó en un 12,0% respecto al año anterior, mientras que la industria de asociaciones creció un 16,6%. Por su parte, a junio de 2024, las colocaciones de La Nacional mostraron un discreto crecimiento, con una expansión de 4,4% con relación al cierre de 2023 (comparado con un 6,2% de la industria comparable).

El crecimiento del portafolio de crédito ha venido principalmente por el segmento hipotecario, respondiendo a las sinergias con Fiduciaria La Nacional y el fortalecimiento de las alianzas con desarrolladores inmobiliarios, en línea con su estrategia. Por su lado, los créditos comerciales han retomado el crecimiento desde 2023, mientras que los créditos de consumo se redujeron a abril de 2024.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de cartera vencida, situándose por debajo del 2% sobre las colocaciones totales desde 2021. En 2023, la cartera vencida mayor a 90 días tuvo un leve incremento, registrando un índice de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,8% (1,7% en 2022), estando por sobre la industria de asociaciones (1,4%). En tanto, a junio de 2024, se observa un descenso de la cartera vencida respecto a 2023, alcanzando un indicador de morosidad de 1,6%.

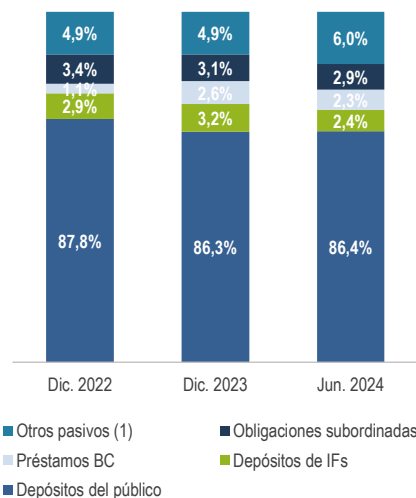
Asociación La Nacional mantenía una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días, aunque ésta se ubica en el rango inferior del sistema comparable. En 2023, el stock de provisiones para la cartera de crédito alcanzó a \$809 millones, el que medido sobre la cartera vencida era de 1,5 veces (2,3 veces el sistema). El stock de provisiones incluía un excedente de \$119 millones respecto a las mínimas exigidas por el Reglamento de Evaluación de Activos. Estas provisiones adicionales se constituyeron en base a la metodología interna que considera la administración del riesgo crediticio de los deudores. A junio de 2024, la cobertura de provisiones se mantuvo estable respecto al año previo.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Bajos niveles de castigos en relación a la cartera de colocaciones.

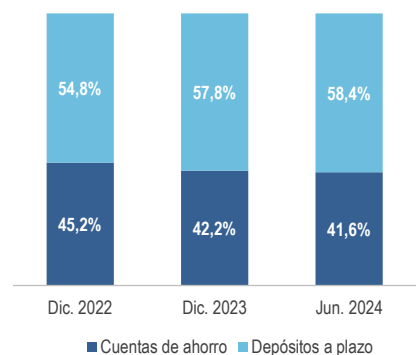
Durante el período analizado, La Nacional ha presentado un nivel de castigo acotado en relación con la cartera de colocaciones. Al cierre de 2023, los castigos de la cartera de crédito acumularon \$293 millones, equivalentes a un 1,0% de las colocaciones brutas promedio. En tanto, a abril de 2024, los castigos alcanzaron a \$93 millones, representando un 0,6% de las colocaciones brutas promedio.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Total depósitos (1) / Pasivos exigibles	98,8%	97,2%	97,4%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	96,6%	99,5%	99,1%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	27,1%	25,8%	26,6%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de fondeo concentradas en depósitos del público, provenientes en su mayoría de hogares. Buena posición de liquidez.

La Nacional tiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos del público, los que han ido creciendo paulatinamente, respondiendo a las estrategias de la asociación de fomentar el ahorro de sus asociados. La totalidad de los pasivos tienen costo, ya que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

Al cierre de 2023, los depósitos del público representaron un 86,3% del pasivo total, distribuyéndose en depósitos a plazo y cuentas de ahorro, con un 57,8% y 42,2%, respectivamente. Por su parte, la mayoría de los depositantes de la asociación corresponden a hogares (sobre 85%), lo que se traduce en una baja exposición por depositante, registrando los 20 mayores un 12,7% de los depósitos totales a abril de 2024. A junio de 2024, la distribución de los pasivos se mantuvo se forma similar a los años anteriores.

Por otro lado, en la estructura de pasivos se observa la presencia de obligaciones subordinadas, las que apoyan el descalce estructural de plazos, donde las colocaciones tienen un plazo mayor que las captaciones (al igual que otras instituciones financieras). A junio de 2024, estas obligaciones representaron un 2,9% de los pasivos. Cabe señalar que las emisiones de deuda subordinada colocadas (\$1.000 millones) tienen vencimiento en septiembre de 2024. Para ello, la entidad cuenta con un programa aprobado por \$1.500 millones, el que se espera se coloque dentro de los próximos meses.

El descalce señalado, también es mitigado en parte por la alta atomización de los depositantes, junto con la mantención de una alta porción de activos líquidos y de una cartera de inversiones formada por instrumentos altamente líquidos.

Por su parte, el riesgo de afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés es atenuado en parte por la revisión periódica de las tasas activas establecidas en los contratos de créditos. Sin embargo, se dan excepciones en que las tasas son establecidas por acuerdos específicos.

La Nacional ha cumplido holgadamente con las razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales normativas, manteniéndose por sobre el 80% para las bandas de 0-15 días y 0-30 días y sobre el 70% para las bandas de 0-60 días y 0-90 días. A marzo de 2024, las razones liquidez se mantuvieron en 155%, 216%, 216% y 217%, respectivamente.

La entidad tiene límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo. Tales condiciones constituyen una fortaleza para responder a contingencias en el escenario actual que sigue siendo desafiante. Adicionalmente, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones financieras del país por un monto de \$1.000 millones.

	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	20 Feb. 24	29 Jul. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	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 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A
Bonos subordinados ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-

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 los siguientes instrumentos, cuyos números de registros son: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016; y ii) SIVEM-172 aprobado el 22 de enero de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Jun. 2024 ⁽³⁾	Jun. 2024
Balance General						
Activos totales	34.827	36.498	36.612	40.598	42.714	344.575
Fondos disponibles	2.400	2.746	2.462	3.294	2.950	24.807
Colocaciones totales netas de provisiones	22.804	24.770	26.770	29.990	31.323	215.891
Inversiones	7.954	7.051	5.041	4.489	5.474	82.213
Activo fijo	1.210	1.179	1.181	1.720	1.755	9.502
Otros	460	752	1.158	1.105	1.212	12.163
Pasivos totales	29.972	31.066	30.572	33.686	35.606	281.030
Obligaciones con el público	10.551	12.015	26.838	29.074	30.763	227.050
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	10.548	12.012	12.102	12.236	12.772	85.565
A plazo	2	2	14.683	16.761	17.903	140.872
Otras obligaciones con el público	0	0	53	77	88	614
Depósitos de entidades financieras	16	27	886	1.073	848	14.427
Valores en circulación	16.370	16.079	0	0	0	0
Préstamos	631	728	330	869	837	12.345
Con Banco Central	630	725	330	867	835	12.268
Con entidades financieras	1	0	0	0	0	50
Otros préstamos	0	2	1	2	3	27
Bonos subordinados	1.031	1.031	1.032	1.033	1.034	17.466
Otros pasivos ⁽⁴⁾	1.372	1.186	1.485	1.637	2.124	9.741
Patrimonio	4.856	5.432	6.040	6.911	7.108	63.545
Estado de Resultados						
Margen financiero total	3.153	3.003	3.187	3.374	1.685	13.445
Gasto en provisiones	516	262	185	312	139	1.927
Margen financiero neto de provisiones	2.637	2.741	3.002	3.062	1.546	11.518
Gastos de apoyo ⁽⁵⁾	2.235	2.250	2.490	2.780	1.520	9.371
Otros ingresos (gastos)	28	254	307	432	245	785
Resultado antes de impuesto	430	745	806	730	273	2.935
Utilidad (pérdida) del ejercicio	327	575	577	511	197	2.528

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2024 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,2%	7,1%	7,3%	7,2%	7,2%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,5%	8,4%	8,7%	8,7%	8,1%	7,9%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,9%	7,7%	8,2%	7,9%	7,4%	6,7%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,5%	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%	1,1%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,4%	8,7%	5,8%	9,3%	8,3%	14,3%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,2%	9,1%	9,0%	9,5%	9,7%	8,7%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,7%	6,3%	6,8%	7,2%	7,3%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	84,7%	82,1%	82,9%	90,8%	98,3%	81,4%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,2%	1,4%	1,4%	0,7%	0,1%	1,3%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,3%	2,1%	2,2%	1,9%	1,3%	1,7%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	21,7%	36,5%	37,8%	33,5%	25,0%	16,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,0%	1,6%	1,6%	1,3%	0,9%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	7,0%	11,2%	9,6%	7,9%	5,6%	8,1%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	22,5%	22,0%	16,9%	17,0%	20,2% ⁽⁶⁾	25,9% ⁽⁶⁾
Pasivos exigibles / Capital y reservas	13,7 vc	13,9 vc	13,2 vc	14,2 vc	14,9 vc	7,2 vc
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc	4,6 vc	4,0 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc	4,4 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2024 anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a marzo de 2024, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad crediticia, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto donde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.