

4 de febrero de 2025

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

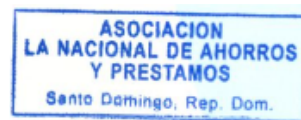
Asunto: Notificación Hecho Relevante (sobre Calificación Semestral de Riesgos).

Distinguido señor superintendente:

En virtud de lo establecido en el artículo 22, literal b) del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, identificado bajo las siglas R-CNMV-2022-10-MV; esta Asociación, entidad inscrita como emisor en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-037, le notifica como Hecho Relevante que la firma calificadora Feller Rate afirmó a febrero de 2025 la calificación semestral de riesgos en A perspectivas estables a esta Asociación y A- a los bonos subordinados núm. SIVEM-172.

Esta entidad realizará la publicación de este Hecho Relevante en su página web www.asociacionlanacional.com.do y remitirá las correspondientes comunicaciones a los organismos de negociación donde se encuentren inscritos los valores emitidos.

Atentamente,



Gustavo A. Zuluaga Alam
Vicepresidente ejecutivo

cc.: Representante de la Masa de Obligacionistas de la Emisión SALAS PIANTINI & ASOCIADOS, SRL.

ES/md

	Jul. 24	Feb. 25
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	36.612	40.598	44.643
Cartera de créditos bruta	27.545	30.799	34.475
Cartera vencida ⁽³⁾	481	551	516
Provisiones para pérdidas crediticias	-775	-809	-765
Inversiones	5.041	4.489	4.603
Fondos disponibles	2.462	3.294	3.227
Pasivos totales	30.572	33.686	37.203
Obligaciones con el público	26.838	29.074	31.286
Depósitos de IF	886	1.073	2.680
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	330	869	774
Obligaciones subordinadas	1.032	1.033	0
Patrimonio neto	6.040	6.911	7.440
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	2.659	2.789	3.022
Otros ingresos operativos netos	528	586	382
Ingreso operacional total	3.187	3.374	3.404
Gasto en provisiones	-185	-312	-289
Gastos operativos	-2.490	-2.780	-2.943
Resultado operacional	512	282	172
Otros ingresos (gastos)	307	432	522
Resultado antes de impuesto	806	730	723
Impuestos	-229	-219	-194
Utilidad (pérdida) del ejercicio	577	511	529

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,7%	8,0%
Gasto en provisiones / Activos	0,5%	0,8%	0,7%
Gastos operativos / Activos	6,8%	7,2%	6,9%
Resultado operacional / Activos	1,4%	0,7%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,2%	1,9%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,6%	1,3%	1,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	9,6%	7,9%	7,4%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,7%	1,8%	1,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,6 vc	1,5 vc	1,5 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	16,9%	17,0%	20,6%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	95,7%	93,7%	90,1%

(1) Índices a diciembre de 2023 y diciembre 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) Indicador a noviembre de 2024, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

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 (en torno al 65% de las colocaciones a diciembre de 2024), aunque se ha observado un avance en los créditos comerciales, pasando a representar un 21% del portafolio de crédito. La entidad es un actor relevante en la industria de asociaciones, ubicándose como el tercer mayor actor de su industria, con una participación de mercado de 14,5% en colocaciones totales a diciembre de 2024, destacando su cuota de mercado en préstamos hipotecarios (17,2%).

Los ingresos operacionales de la asociación provienen en su mayoría de los intereses de la cartera de crédito, los que se apoyan en la importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos controlado, dada la extensa base de depositantes. En 2024, el ingreso operacional total fue de \$3.404 millones, el que medido sobre activos totales promedio se situó en 8,0%, manteniéndose por sobre el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (7,8%).

La Nacional presenta un gasto por provisiones controlado, situándose por debajo del promedio de la industria, beneficiado en parte del mayor componente de créditos hipotecarios, los que tienen incorporadas las garantías vinculadas al inmueble. Por su parte, la asociación ha presentado un mayor gasto operacional en términos relativos que la industria comparable, lo que genera una cierta presión sobre sus resultados.

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. En 2024, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$723 millones, similar a 2023 (\$730 millones), con un indicador sobre activos totales promedio de 1,7%, algo por debajo de los retornos observados en los dos años previos.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de calidad de cartera. En 2024, la cartera vencida, incluyendo la cartera en cobranza judicial, sobre colocaciones fue 1,5%, situándose por debajo del 1,8% registrado en 2023 y en rangos similares a la industria de asociaciones (1,4%). Por otro lado, la cobertura de provisiones para la cartera vencida alcanzó a 1,5 veces, por debajo de las 2,1 veces de la industria comparable.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que pueda 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. A noviembre de 2024, el índice de solvencia se situó en 20,6%, por sobre el límite normativo de 10%, pero manteniendo una brecha con el promedio de la industria de asociaciones (29,6%).

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, no pudiendo efectuar captaciones en depósitos a la vista. Los pasivos se han concentrado en depósitos del público, con un 84,1% de los pasivos totales al cierre de 2024, manteniendo una amplia base de ahorrantes. Por su

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (18% al cierre de 2024), contribuyendo a la gestión de liquidez.

El plan estratégico de La Nacional considera el desarrollo de 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.

El principal organismo de La Nacional 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 asociación tiene nueve comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario, cuatro de los comités son de apoyo a la Junta de Directores y cinco de apoyo a la Alta Gerencia. La entidad publica en su sitio web cierta información para los inversionistas, la que incluye hechos relevantes, memoria anual, informe de gobierno corporativo, y estados financieros, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

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.

- La calificación podría subir en caso de que la entidad fortalezca su generación de resultados, alcanzando mayores eficiencias operacionales, junto a una mayor diversificación de sus pasivos.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia y de los indicadores relevantes.

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.

	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	3 Feb. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 1	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+	A-	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 6.3 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento, cuyos número de registro es: (i) 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>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

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 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.