La Nacional®
AHORROS Y PRÉSTAMOS

22 de julio de 2021

Señor
Gabriel Castro González
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 Trimestral de Riesgos.

Distinguido señor superintendente:

En virtud del artículo 12 numeral 1 literal a) de la Norma para los Participantes del Mercado que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, identificada bajo las siglas R-CNV-2015-33MV, 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 que la firma calificadora Feller Rate ratificó a julio de 2021 la calificación trimestral de riesgos en A- perspectivas estables a esta Asociación y BBB+ a los bonos subordinados núms. SIVEM-104 y SIVEM-141.

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, ambas de conformidad con lo establecido en el artículo 11 de la referida Norma.

Atentamente,

Gustavo Zuluaga Alam
Firmado digitalmente por Gustavo Zuluaga Alam
Fecha: 2021.07.22 10:56:08 -04'00'

ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS
Santo Domingo, Rep. Dom.

Gustavo A. Zuluaga Alam
Vicepresidente ejecutivo

Anexo: Informe Trimestral de Calificación Feller Rate.

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

YA/md

Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL – JULIO 2021

	Abril 2021	Julio 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* *Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 (1)	Dic. 20 (1)	May. 21
Activos totales	31.905	34.827	35.458
Colocaciones totales netas (2)	23.785	22.296	22.647
Inversiones	3.471	7.954	7.827
Pasivos exigibles	25.667	27.569	28.216
Obligaciones subordinadas	1.030	1.031	1.025
Patrimonio	4.529	4.856	5.013
Margen financiero total	2.956	3.153	1.285
Gasto en provisiones	292	516	145
Gastos operativos	2.245	2.235	953
Resultado antes de Impuesto	515	430	211
Resultado final	458	327	157

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 13 de julio de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21 (1)
Margen financiero total / Activos (2)	9,0%	9,5%	8,8%
Gasto en provisiones / Activos (2)	0,9%	1,5%	1,0%
Gasto de apoyo / Activos (2)	6,9%	6,7%	6,5%
Resultado antes de impuesto / Activos (2)	1,6%	1,3%	1,4%
Resultado final / Activos (2)	1,4%	1,0%	1,1%
Cartera vencida (3) / Colocaciones brutas	2,0%	2,1%	2,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida (3)	1,2 vc	1,7 vc	1,4 vc

(1) Indicadores a mayo de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	May. 21
Índice de solvencia (1)	11,8%	22,5%	24,5%
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,7 vc	5,6 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	6,0 vc	6,2 vc	6,1 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

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

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

FUNDAMENTOS

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

Asociación La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos y en empresas medianas y pequeñas. La asociación es un actor relevante en su industria, a mayo de 2021 la cartera de colocaciones brutas alcanzó los $24.225 millones, representando un 17,7% del sistema de asociaciones de ahorro y préstamos, ubicándose en la tercera posición. En captaciones, la cuota de mercado alcanzó a 16,1%, manteniendo el tercer lugar de la industria de asociaciones.

El foco de la entidad en los últimos años se ha mantenido en la inclusión financiera, en una mayor cobertura geográfica (a través de una amplia red de sub agentes bancarios) y en la orientación a la eficiencia de procesos a través de la automatización de los mismos (Bizagi, Collector, Motor de Decisiones). Adicionalmente, se ha orientado a ofrecer servicios financieros adicionales que complementen sus colocaciones hipotecarias, tales como créditos de consumo y comerciales, depósitos a plazo (en especial del sector *retail*) y libretas de ahorro. En el escenario de la crisis sanitaria derivada del Covid-19, la entidad se concentró en velar por la liquidez y la continuidad operacional, además de ofrecer medidas de apoyo a los clientes para flexibilizar sus pagos, junto con un seguimiento diario de la calidad de la cartera y de la gestión de cobranza.

En línea con la industria de asociaciones, la mayor parte de la cartera de colocaciones corresponde a préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo, los que representaron un 61,6% de la cartera bruta de La Nacional a mayo de 2021.

Los márgenes operacionales de la entidad se benefician de una mayor presencia en segmentos más rentables y de una reducción del costo de fondo en los últimos años, asociado, en parte, a la salida de las captaciones provenientes de los Fondos de Pensiones. A mayo de 2021, el margen operacional anualizado sobre activos totales promedio fue de 8,8% (8,1% para la industria).

El gasto en provisiones se ha mantenido controlado y similar al promedio de asociaciones, aunque en 2020 hubo un incremento del gasto por riesgo, producto del aumento de la morosidad, dado el contexto económico debilitado. A mayo de 2021, el gasto por provisiones presentó cierta disminución, alcanzando un indicador de gasto por riesgo sobre activos totales promedio de 1,0% anualizado (1,5% en 2020), en línea con el 0,9% registrado por la industria de asociaciones.

La entidad presenta mayores gastos de apoyo en relación a sus pares, dada la orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones. A mayo de 2021, los gastos operativos anualizados sobre activos totales promedio fueron de 6,5% (5,0% para el sistema de asociaciones).

Los niveles de rentabilidad son acordes a los negocios y han mostrado un buen desempeño, pese al escenario económico. El resultado antes de impuesto anualizado medido sobre activos totales promedio se ubicó en 1,4% a mayo de 2021, estable con respecto a lo registrado en 2020.

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, dada la estructura de propiedad, los estatutos contemplan la acumulación de utilidades, lo que ha determinado un aumento paulatino del patrimonio. A mayo de 2021, el índice de

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

solvencia alcanzó a 24,5%, muy por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (41,9%).

Los niveles de morosidad se han visto afectados por el contexto económico desfavorable derivado de la pandemia por Covid-19. A mayo de 2021, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas fue de 2,7%, con una cobertura de provisiones que se ha mantenido similar a lo registrado en periodos anteriores, dado que la entidad no se acogió a la flexibilización de constitución de provisiones otorgada por la Superintendencia de Bancos, alcanzando un índice de 1,4 veces.

El financiamiento de la entidad se concentra en pasivos con costo, debido a que las asociaciones de ahorro y préstamos no pueden efectuar captaciones en cuentas corrientes. Así, la mayor parte de los pasivos correspondían a valores en circulación (52,5% a mayo de 2021), seguidos de las cuentas que ahorro que alcanzaron un 36,7% de los pasivos.

Asociación La Nacional mantiene una alta porción de activos líquidos en su balance, otorgadas por los fondos disponibles y la cartera de inversiones, con instrumentos altamente líquidos, representando en conjunto un 28,4% del total de activos, superior al 18,2% registrado en 2019, lo que responde a la estrategia de la asociación de asegurar la disponibilidad de recursos líquidos ante el contexto económico derivado de la pandemia de Covid-19.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" consideran sus adecuados perfiles de negocios y de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo.

En la medida que la economía vaya retomando una mayor actividad, Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando los ratios asociados a su portafolio de créditos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
▪ Amplia, estable y atomizada base de depositantes.
▪ Adecuada gestión integral de riesgos y de su gobierno corporativo.
RIESGOS
▪ Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
▪ Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
▪ Potenciales efectos en la operación derivados del aún debilitado panorama económico.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Jul. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jun. 19	Jul. 19	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21
Solvencia (1)	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	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 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos sub.(2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos, cuyos números de registros son: (i) SIVEM-104 aprobado el 22 de noviembre de 2016; y ii) SIVEM-141 aprobado el 19 de noviembre de 2020.

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.