

21 de abril de 2022

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 abril de 2022 la calificación trimestral de riesgos en A- perspectivas positivas 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 <a href="www.asociacionlanacional.com.do">www.asociacionlanacional.com.do</a> 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 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

RNC: 1-01-01352-4

Av. 27 de Febrero No. 218 Ensanche El Vergel Santo Domingo, República Dominicana **Teléfono:** (809 y 829) 688.6631 **FONOFÁCIL:** (809) 731.3333 | 1 (809) 200.3333 (Desde el interior sin cargos y \*256 desde tu celular Claro)

ASOCIACION ACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS

Santo Domingo, Rep. Dom

asociacionlanacional.com.do
asociacionlanacional
asocianacional



# ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL - ABRIL 2022

	Enero 2022	Abril 2022		
Solvencia	A-	A-		
Perspectivas	Positivas	Positivas		

Detalle de clasificaciones en Anexo

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 (1)	Dic. 21 (1)	Mar. 22 (2)
Activos totales	34.827	36.498	37.074
Colocaciones totales netas	22.804	24.770	25.406
Inversiones	7.954	7.051	6.066
Pasivos exigibles	27.569	28.848	28.552
Obligaciones subordinadas	1.031	1.031	1.005
Patrimonio	4.856	5.432	5.830
Margen financiero total	3.153	3.003	786
Gasto en provisiones	516	262	53
Gastos operativos	2.235	2.250	593
Resultado antes de impuesto	430	745	224
Resultado final	327	575	163

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de abril de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de períodos anteriores.

INDICADORES R	ELEVAN	VTES	AVA 1
	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 (3)
Margen financiero total / Activos (1)	9,5%	8,4%	8,5%
Gasto en provisiones / Activos (1)	1,5%	0,7%	0,6%
Gasto de apoyo / Activos (1)	6,7%	6,3%	6,4%
Resultado antes de impuesto / Activos (1)	1,3%	2,1%	2,4%
Resultado final / Activos (1)	1,0%	1,6%	1,8%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida (2)	1,7 vc	2,1 vc	2,2 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 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 marzo de 2022 aquastrados

RESPALDO PATRIMONIAL									
	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22						
Índice de solvencia (1)	22,5%	22,1%	N.D.						
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	4,9 vc						
Pasivo total (2) / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,4 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.

PERFIL CRED	TICIO I	NDIV	IDUA	L	
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

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

**FUNDAMENTOS** 

Asociación La Nacional se orienta a los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, y de empresas medianas y pequeñas. La asociación es un actor relevante en su industria, manteniendo una buena posición de mercado tanto en colocaciones como captaciones, ubicándose en el tercer lugar, con una cuota de 16,7% en colocaciones del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, y de 15,2% en captaciones, a enero de 2022.

El foco de la entidad en los últimos años ha sido avanzar en inclusión financiera, en una mayor cobertura geográfica (a través de una amplia red de subagentes bancarios) y en la orientación a la eficiencia de procesos a través de la automatización de estos. Adicionalmente, la estrategia incorpora la transformación digital, con énfasis en la creación de servicios digitales. En colocaciones, la entidad planea aumentar el segmento hipotecario, y en captaciones, seguir dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail.

El margen operacional total de la asociación alcanzó los \$786 millones al cierre del primer trimestre de 2022, el que se explicaba principalmente por los ingresos de la cartera de colocaciones, la que mantiene una alta proporción de créditos hipotecarios, en línea con su estrategia. En términos relativos, el margen operacional anualizado sobre activos totales fue 8,5%, superior al 7,4% registrado por industria comparable.

La Nacional mantiene un gasto en provisiones controlado y similar al promedio de asociaciones en términos relativos. A marzo de 2022, el gasto por provisiones anualizado sobre activos totales fue de 0,6% (0,5% para la industria de asociaciones).

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan mayores gastos de apoyo con relación a sus pares. A marzo de 2022, el gasto operativo llegó a \$593 millones, los que medidos sobre activos totales fueron de 6,4% anualizado, situándose por sobre el sistema de asociaciones (5,0%).

Los elevados márgenes operacionales sumado al menor gasto por riesgo benefician los resultados de La Nacional. Al cierre del primer trimestre de 2022, el resultado antes de impuesto fue de \$224 millones, con un indicador de sobre activos totales de 2,4% anualizado, en línea con la industria (2,4%).

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, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio. Así, el índice de solvencia fue de 22,1%, muy por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (40,6%).

Durante el periodo analizado, la morosidad se ha mantenido en rangos controlados, con un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,4% a marzo de 2022 (1,3% promedio de las asociaciones). Por su parte, presenta una sana cobertura de provisiones para la cartera vencida, alcanzando un índice de 2,2 veces (2,7 veces para la industria).

Analista: María Soledad Rivera

msoledad.rivera@feller-rate.com



# ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL - ABRIL 2022

La Nacional no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, dada su condición de asociación de ahorro y préstamos, por lo que mayor parte de sus pasivos corresponden a obligaciones con el público (87% del pasivo a marzo de 2022). Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (25,2% del activo a marzo de 2022).

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" de La Nacional reflejan el avance en los niveles de rentabilidad, los que se mantuvieron resilientes en un contexto económico debilitado, así como también el adecuado perfil de riesgos, que ha permitido exhibir controlados niveles de cartera. Adicionalmente, consideran el fortalecimiento en las prácticas de gobierno corporativo.

Feller Rate espera que la entidad sostenga la capacidad de generación alcanzada, apoyados en los proyectos de eficiencia operativa, junto a mantener adecuados índices de riesgo y de respaldo patrimonial.

### 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 gobernanza.

## **RIESGOS**

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.
- Alta sensibilidad a ciclos económicos, dado el segmento.



## ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL - ABRIL 2022

	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22
Solvencia (1)	A-	A-											
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas										
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2											
DP + 1 año	A-	A-											
Bonos sub. (2)	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.