INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2022

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 prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. 5
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. 6
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. 7
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. 7
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. 8
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. 8
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. 8
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. 9
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. 9
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. 9
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. 10
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 10
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. 11
19. Modificaciones al Contrato de Emisión. 11

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. 11
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. 11
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. 12
23. Otros. 12

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 prendarías 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.

DECIMO CUPON — **DESDE EL 08 DE MARZO 2022 AL 08 DE SEPTIEMBRE 2022**
ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS
101013524

CONFIRMACION DE PAGO DE DERECHOS PATRIMONIALES - PAGO DE INTERESES

CODIGO ISIN	MONEDA	FECHA PAGO ANTERIOR	FECHA DE PAGO	TASA (%)	DIAS	BASE	MONTO COLOCADO	MONTO A PAGAR
DO2012502327	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502822	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502921	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502129	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502228	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502426	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502525	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502624	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502723	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012503028	DOP	3/8/2022	9/8/2022	10.7500	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
				TOTAL A PAGAR			**1,000,000,000.00**	**54,191,780.80**

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:

<u>Emisiones de la primera a la décima</u>: 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

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

	Julio 2022	Agosto 2022
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

El alza en la calificación de ALNAP responde a la resiliencia exhibida por su perfil financiero a pesar de un contexto económico debilitado, así como también a un adecuado perfil de riesgo, que ha permitido sostener controlados niveles de cartera. Adicionalmente, considera el fortalecimiento en las prácticas de gobierno corporativo.

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 2021

2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2021
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2021
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2021
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2021

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2022
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2022
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2022
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2022

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.**

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.

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 2022** 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.

Durante el trimestre **julio - septiembre 2022** se realizaron los cambios siguientes:

- El 1ro. De julio 2022 se produjo la desvinculación, por renuncia, del Sr. Roberto Moreta Morel, vicepresidente de gestión humana y administración, con efectividad al 30 de junio de 2022. En vista de la salida del citado ejecutivo y hasta tanto se produzca la designación de su sustituto, la Vicepresidencia de Gestión Humana y Administración quedará bajo la dirección de la Sra. Claudia Suárez Torres, gerente compensación y beneficios.

- 11 de julio de 2022, la designación de la Sra. Rosa María de los Santos Aris, en la posición de vicepresidenta de gestión humana y administración, con efectividad al 11 de julio de 2022.

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 2021**. 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 2021**, no tienen salvedades.

3.- ALNAP notificó como Hecho Relevante la adquisición de treinta y seis mil quinientos veinticinco (36,525) acciones propiedad de la Titularizadora Colombiana, S.A., (TICO) en la sociedad Titularizadora Dominicana, S.A., (TIDOM), celebrado mediante contrato de fecha 10 de agosto de 2022.

4.- ALNAP notificó como Hecho Relevante de fecha 26 de agosto de 2022 la adquisición de doscientos treinta y dos mil novecientos noventa y nueve (232,999) acciones propiedad de la sociedad Titularizadora Dominicana, S.A., (TIDOM).

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

03-2022-020264

Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN – AGOSTO 2022

	Julio 2022	Agosto 2022
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

* *Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 (1)	Dic. 21 (1)	Jun. 22 (2)
Activos totales	34.827	36.498	36.787
Colocaciones totales netas	22.804	24.770	26.401
Inversiones	7.954	7.051	5.778
Pasivos exigibles	27.569	28.848	28.206
Obligaciones subordinadas	1.031	1.031	1.032
Patrimonio	4.856	5.432	5.794
Margen financiero total	3.153	3.003	1.585
Gasto en provisiones	516	262	117
Gastos de apoyo	2.235	2.250	1.194
Resultado antes de impuesto	430	745	448
Utilidad (pérdida) del ejercicio	327	575	327

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 (3)
Margen financiero total / Activos (1)	9,5%	8,4%	8,6%
Gasto en provisiones / Activos (1)	1,5%	0,7%	0,6%
Gasto de apoyo / Activos (1)	6,7%	6,3%	6,5%
Resultado antes de impuesto / Activos (1)	1,3%	2,1%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos (2)	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	2,1 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 junio de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Índice de solvencia (1)	22,5%	22,1%	14,1% (3)
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	4,9 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,3 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) Información a mayo de 2022.

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

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional), responde a la resiliencia exhibida por su perfil financiero a pesar de un contexto económico debilitado, así como también a un adecuado perfil de riesgos, que ha permitido sostener controlados niveles de cartera. Adicionalmente, considera el fortalecimiento en las prácticas de gobierno corporativo.

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

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. Su participación en colocaciones fue de 16,4% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos a mayo de 2022, mientras que en captaciones llegó a un 15,7% a abril del mismo año.

La entidad mantiene su foco en la eficiencia operativa, con orientación a la automatización de procesos. La estrategia incorpora también la transformación digital, con énfasis en la creación de servicios digitales. En colocaciones, la entidad planea aumentar su presencia en el segmento hipotecario, y en captaciones, seguir dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail, fomentando el ahorro de sus asociados.

Asociación la Nacional presenta márgenes operacionales por sobre el promedio de la industria, beneficiados del segmento objetivo al que se dirige y la composición de sus colocaciones. A junio de 2022, los márgenes operacionales se incrementaron respecto a 2021, aumentando la brecha con el sistema de asociaciones, explicado por el menor costo de fondo de la asociación, incluso en un periodo de aumentos en la Tasa de Política Monetaria.

El gasto en provisiones ha tenido una tendencia a la baja, asociado a una reducción de los niveles de morosidad de la cartera de créditos, evidenciando el mismo comportamiento que el sistema financiero local. A junio de 2022, el gasto por riesgo medido sobre margen financiero total era de 7,4%, comparado con un 7,0% para la industria.

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan mayores gastos operativos en relación a sus pares, aunque estos se han mantenido controlados durante los últimos años, en línea con los avances del plan estratégico. A junio de 2022, el indicador de gastos de apoyo medido sobre ingreso operacional neto fue de 81,3%, mientras que sobre activos fue de 6,5% anualizado.

Los resultados de Asociación La Nacional en los últimos semestres se benefician de los elevados márgenes operacionales y del menor gasto por riesgo, alcanzando los niveles del sistema en los últimos periodos. Al cierre del primer semestre de 2022, el indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos se situó en 2,4% anualizado.

La asociación 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. A mayo de 2022, el índice de solvencia se situó en 14,1%, por sobre el límite normativo de 10%, pero por debajo del promedio de las asociaciones (25,3%), asociado a las características de su negocio y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

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

Los niveles de morosidad de la entidad se han mantenido en rangos controlados en los últimos periodos, con un indicador de cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,4% a junio de 2022. Asimismo, se observa una sana cobertura de provisiones para la cartera vencida, alcanzando un índice de 2,1 veces (2,7 veces para la industria).

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 depósitos del público (55% del pasivo a junio de 2022), destacando una amplia base de ahorrantes. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han representado un nivel relevante dentro del balance en los últimos periodos (22,1% del activo a junio de 2022) contribuyendo a la gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a La Nacional consideran que la entidad seguirá desarrollando su estrategia, apoyada en su buena posición de negocios en su industria y sanas prácticas de gestión de riesgos. Estos aspectos y sus altos márgenes operacionales también contribuyen a enfrentar un contexto económico desafiante.

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.
- Sostenidos márgenes operacionales por sobre la industria de asociaciones.
- Adecuada gestión integral de riesgos y de gobernanza.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Alta 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.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

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

PROPIEDAD

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una organización privada de carácter mutualista y sin fines de lucro.

El órgano máximo de gobierno corresponde a La Asamblea de Asociados, que cuenta con más de 400.000 miembros. La Asamblea delega en la Junta de Directores la representación, gobierno, gestión, control y vigilancia de la Asociación y está compuesta por siete miembros, donde tres de ellos son externos e independientes.

Por su parte, la estructura organizacional contempla la existencia de comités, los que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario.

Debido a su condición de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no tiene accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Colocaciones orientadas al segmento minorista, con una alta atomización por deudores. Importante participación en la industria de asociaciones.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Foco en colocaciones del segmento minorista. Alta presencia de créditos hipotecarios.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) es una institución de carácter mutualista, creada en 1972 como una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, al amparo de la Ley N° 5.897 de 1962.

La asociación tiene como objetivo el otorgamiento de créditos, principalmente, hipotecarios para los segmentos de personas de ingresos medios y bajos. Complementariamente, ofrece créditos de consumo y comerciales, enfocados a pequeñas y medianas empresas.

Conforme a lo anterior, el portafolio de crédito tiene una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario, destacando una importante atomización de los deudores. A junio de 2022, la cartera de colocaciones bruta era de $27.216 millones, formada en un 62,4% por la cartera hipotecaria, 20,2% comercial y 17,4% consumo (incluye tarjeta de crédito). El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño genera una importante exposición al segmento minorista que tiene una sensibilidad a las condiciones de la economía, como el nivel de desempleo e inflación. Con todo, este riesgo se mitiga en parte con un volumen relevante de deudores que determina una operación con bajas concentraciones individuales.

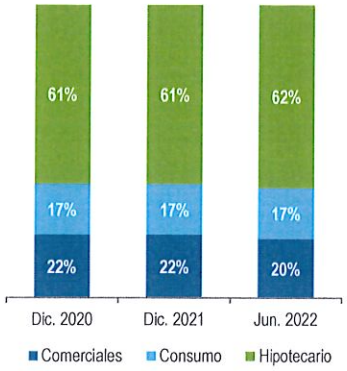
Los ingresos de La Nacional están vinculados mayormente a los intereses de la cartera de créditos, generando además ingresos por la cartera de inversiones y por comisiones. A junio de 2022, el margen de intereses (créditos e inversiones) representó un 84,3% del margen financiero total.

La entidad apoya sus negocios en una extensa y diversificada red de atención, con presencia nacional de 53 oficinas, 58 cajeros automáticos y 684 subagentes bancarios, a junio de 2022. Adicionalmente, la asociación opera con la plataforma online La Nacional en Línea y la App La Nacional, las que aumentaron en 2021 un 52% el total de clientes registrados y un 53% el total de transacciones, respecto a 2020, reflejando una mayor intensidad de uso que refleja los avances en digitalización de la entidad, así como los cambios de hábitos de las personas y empresas.

Asociación 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).

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

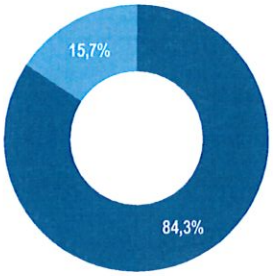
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



1) Considera colocaciones brutas.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2022



1) Considera ingresos por cambios, resultado de activos inancieros a valor razonable y otros ingresos.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

> Foco en eficiencia operativa, con orientación a la automatización de procesos. Fomento del ahorro en clientes.

Los planes estratégicos de Asociación La Nacional van orientados principalmente a impulsar los servicios y productos digitales, impulsar la marca y potenciar la gestión integral de cobranza y las sinergias con las empresas aliadas (como Fiduciaria La Nacional). Asimismo, consideran el fortalecimiento del modelo de negocios, de la segmentación y fidelización de los clientes y de las propuestas especializadas por clientes.

Para avanzar en la transformación digital, La Nacional considera tener una infraestructura tecnológica robusta. Durante este año, la entidad planea entregar una propuesta de servicios y productos digitales, acompañado del fortalecimiento de la gestión integral de riesgos y de la seguridad cibernética.

Por el lado de la cartera de colocaciones, la asociación espera seguir creciendo en el segmento hipotecario, el que tiene altas expectativas de crecimiento, debido a las sinergias con la subsidiaria Fiduciaria La Nacional.

La administración de la asociación está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo seis vicepresidencias, las que corresponden a: i) Gestión Humana y Administración; ii) Planificación y Mercadeo; iii) Negocios; iv) Operaciones y Tecnología; v) Finanzas y Tesorería, y Legal. Existe una alta estabilidad de los principales ejecutivos de la institución, los que poseen un amplio conocimiento en la industria. A junio de 2022, la asociación contaba con 877 colaboradores. Destaca en el primer trimestre de 2022, el establecimiento de la nueva gerencia de Reputación y RSE, la que se encuentra desarrollando los planes de acción para los diferentes ámbitos que le competen.

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 periodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

La asociación 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.

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

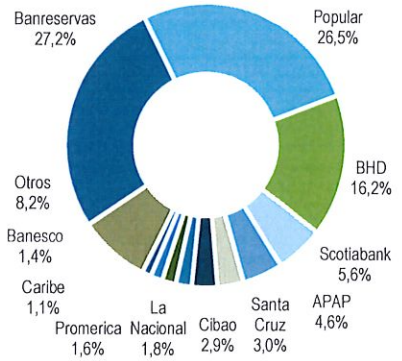
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Part. Colocaciones	18,0%	17,1%	16,4%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones comerciales	18,5%	17,9%	15,9%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones consumo	13,1%	13,1%	12,6%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones hipotecarias	19,9%	18,4%	18,2%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Captaciones	16,8%	14,9%	15,7% (2)
Ranking	3°	3°	3°

(1) Con respecto a la industria de *asociaciones* de ahorros y préstamos. (2) Información a abril de 2022.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)

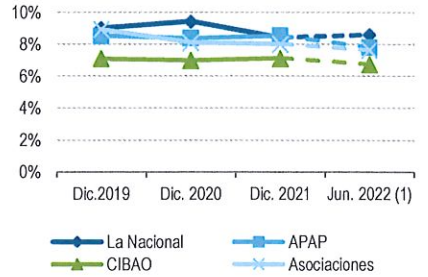
Mayo de 2022



(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.

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

POSICIÓN DE MERCADO

> Participación relevante en la industria de asociaciones, con importante cuota de mercado en el segmento hipotecario.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos está conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de $164.519 millones a mayo de 2022. En conjunto, las asociaciones representan en torno a un 11% del sistema financiero (que considera, a bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones), denotando su importancia en una industria que tiene la presencia de entidades bancarias de gran escala.

Asociación La Nacional tienen una posición importante en el sistema de asociaciones. Sin embargo, en los últimos periodos se observa una disminución en la participación de mercado en colocaciones, explicada principalmente por el menor crecimiento relativo de la cartera de préstamos, dado el objetivo de crecer con riesgo acotado, aunque la entidad logra mantener su posición de mercado (tercer lugar). Así, a mayo de 2022, la cuota de mercado en colocaciones totales fue de 16,4%.

El segmento hipotecario contribuye de manera importante a la cuota de mercado de La Nacional, representando un 18,2% del total de préstamos hipotecarios de la industria de asociaciones. Al igual que en el caso de la cuota global, la participación de mercado disminuyó en este segmento, afectada especialmente por el mayor crecimiento de entidades de mayor tamaño en la industria.

La cuota de mercado en créditos comerciales fue de 16,4% y en el segmento de consumo de 12,6% a mayo de 2022, consistentes con la estrategia de la entidad de mantener una cartera compuesta por préstamos de menor riesgo relativo.

Por el lado de las captaciones, a abril de 2022, La Nacional mantenía el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 15,7% del sistema de asociaciones.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

> Buen desempeño financiero, en un entorno que presenta diversos desafíos.

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 periodos anteriores.

INGRESOS Y MÁRGENES

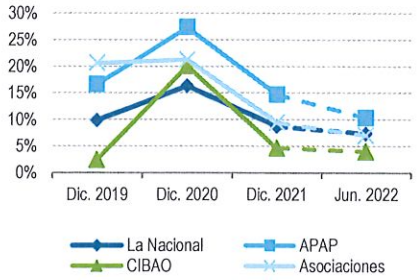
> Márgenes operacionales superiores al promedio de la industria, apoyados en un menor costo de fondeo.

Asociación la Nacional presenta márgenes operacionales por sobre el promedio de la industria, beneficiado de la composición de sus colocaciones. Además, desde hace algunos años, la entidad ha estado enfocada en reducir su costo de fondo, asociado a la

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

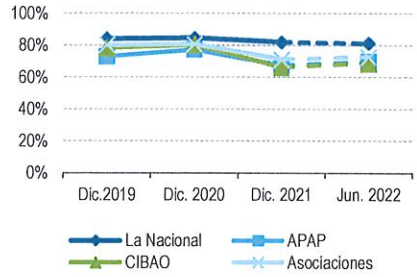
GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones / Margen financiero total



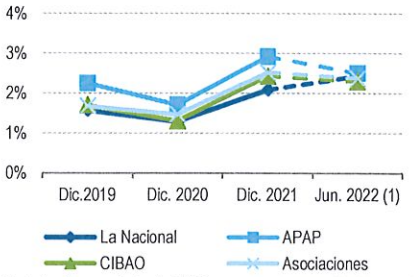
GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

estrategia de que las captaciones provengan de personas naturales, disminuyendo la presencia de empresas e instituciones.

En 2021, el margen operacional fue de $3.003 millones, levemente por debajo de 2020 ($3.153), afectado por la caída (10,6%) de los ingresos provenientes de la cartera de crédito, dado por el avance de los préstamos hipotecarios, y de menores comisiones. En el período, el margen operacional sobre activos totales promedio se sostuvo por sobre la industria comparable, alcanzando un 8,4% (8,0% para la industria).

A junio de 2022, los márgenes operacionales de la entidad se incrementaron respecto a 2021, aumentando la brecha con el sistema de asociaciones, explicado por el menor costo de fondos, resultado de su estrategia, incluso en un periodo de aumentos en la Tasa de Política Monetaria. Así, el indicador de margen operacional anualizado sobre activos totales se situó en 8,6% para La Nacional y en 7,7% para la industria.

GASTO EN PROVISIONES

> Menor nivel de gasto en provisiones en los últimos dos años consistente con el buen comportamiento de la cartera.

Luego de un aumento relevante del gasto por riesgo en 2020, asociado al contexto económico debilitado derivado de la pandemia, el gasto en provisiones ha tenido una tendencia a la baja, evidenciando el mismo comportamiento que el sistema financiero local.

En 2021, el gasto por provisiones alcanzó a $262 millones ($516 millones en 2020), asociado a una reducción de los niveles de morosidad de la cartera de créditos. Al medirlos sobre margen financiero total, el indicador era de 8,7%, comparado con un 9,5% para su industria. A junio de 2022, la asociación continúa con la misma tendencia exhibida en el año anterior, así el ratio disminuyó a 7,4%.

GASTOS DE APOYO

> Mayores gastos operacionales determinan una eficiencia menor que la de industria de asociaciones.

La orientación de préstamos hacia clientes minoristas, que son más intensivos en canales de atención y procesamiento de transacciones, significan una intensidad de los gastos operativos por sobre las instituciones pares, aunque estos se han mantenido controlados durante los últimos años. Por su parte, la asociación ha realizado diversas inversiones conforme a su plan estratégico de automatización de procesos, lo que ha llevado a incrementos en servicios a terceros.

En 2021, los gastos operativos alcanzaron a $2.250 millones ($2.235 millones en 2020). En términos relativos, estos también se situaron en rangos relativamente estables, tanto al medirlos sobre activos totales promedios, como sobre el margen financiero neto, alcanzando un 6,3% y un 82,1%, respectivamente.

A junio de 2022, el indicador de gastos de apoyo medido sobre ingreso operacional neto fue de 81,3%, mientras que sobre activos fue de 6,5% anualizado.

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

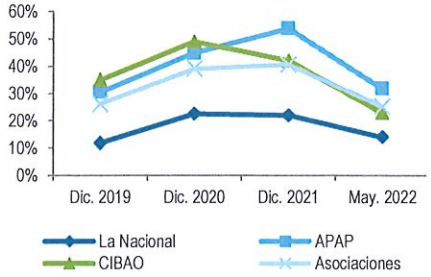
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Crecimiento patrimonio (1)	7,2%	11,9%	6,7%
Índice de solvencia (2)	22,5%	22,1%	14,1%
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,7 vc	5,3 vc	4,9 vc
Pasivo total (3) / Patrimonio	6,2 vc	5,7 vc	5,3 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) Indicadores auditados.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESULTADOS

> Recuperación de la rentabilidad, apoyada en el buen comportamiento de los márgenes operacionales y caída del gasto por riesgo.

La rentabilidad de La Nacional se ha situado por debajo de la industria comparable, afectada de los mayores gastos operacionales. Sin embargo, en los últimos dos periodos ha exhibido un desempeño superior a lo registrado históricamente, favorecido del menor gasto por provisiones.

En 2021, el resultado antes de impuesto alcanzó a $745 millones, un 73,2% superior a 2020, con un indicador sobre activos totales promedio de 2,1%. Por su parte, al cierre del primer semestre de 2022, el indicador de rentabilidad aumentó a 2,4% anualizado, reflejando el buen desempeño financiero del período.

RESPALDO PATRIMONIAL: MODERADO

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

Debido a su carácter mutualista, las asociaciones de ahorro y préstamos no cuentan con un capital accionario que les permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez. Sin embargo, dada la estructura de propiedad, los estatutos contemplan la acumulación de utilidades, lo que permite un aumento paulatino del patrimonio de la asociación que acompaña el crecimiento y el desarrollo de la estrategia

A junio de 2022, el patrimonio de La Nacional alcanzó los $5.794 millones, que se distribuía en un 52,4% en resultados acumulados de ejercicios anteriores, un 35,8% en otras reservas patrimoniales, un 6,1% en superávit de revaluación y un 5,6% en resultados del ejercicio, manteniendo la proporción respecto a años previos.

En términos de endeudamiento, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio ha disminuido en el último periodo acorde con la estrategia de expansión con riesgos controlados, situándose en rangos de 5,3 veces a junio de 2022. Con todo, se mantiene por sobre el promedio de la industria (4,2 veces), reflejando la existencia de entidades que operan con niveles de solvencia patrimonial más robustos.

Por su parte, el indicador de solvencia alcanzó a 14,1% por sobre lo observado en 2019 (11,8%), pero manteniendo la brecha con el promedio de las asociaciones, que tradicionalmente registra un índice en niveles más altos (25,3%), asociado a las características de su negocio y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

Según la disposición establecida en el Manual de Contabilidad, en enero de 2022 entró en vigor el instructivo para el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones. En este contexto, la cartera de inversiones de la asociación estaba valorizada en un 56,6% a valor razonable con cambio en patrimonio al cierre de junio de 2022. Cabe indicar, que el portafolio de inversiones corresponde a cerca del 16% del total de activos.

Cabe señalar que según la Circular N° 010/22 de la SB se aplazó hasta enero de 2024 el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones, para que el contexto actual de alza en las tasas de interés no afecte de manera relevante los indicadores de solvencia. No obstante, este aplazamiento operará de forma retroactiva desde enero de 2022.

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

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

> Fortalecimiento en gestión de riesgos. Cartera con mayor presencia en créditos hipotecarios, con alta atomización. Calidad de cartera exhibe un buen desempeño.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

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

La Nacional basa la gestión integral de riesgos en dentro de una estructura organizacional independiente de las áreas tomadoras de riesgos, según las definiciones del reglamento del comité integral de riesgos. En 2020, la entidad continuó con el fortalecimiento de la integración de las distintas áreas en la gestión y control de los riesgos, a través de la gestión basada en tres líneas de defensa: i) personas responsables de la ejecución de los procesos; ii) vicepresidencia de gestión integral de riesgos, segunda vicepresidencia de cumplimiento y prevención, segunda vicepresidencia de seguridad integral y segunda vicepresidencia de control interno; y iii) vicepresidencia de auditoría interna.

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. Esto, tanto para la propia gestión como para el cumplimiento normativo. La asociación tiene políticas de crédito formales para sus distintos segmentos y productos, así como con políticas de aprobación, renegociación y cobranza, entre otras. Éstas se encuentran establecidas en manuales aprobados por Junta de Directores y son actualizadas periódicamente, sujetos a la aprobación de la misma Junta.

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. La otra gerencia, de Políticas, Herramientas y Monitoreo de Créditos, realiza el desarrollo de las políticas de análisis de créditos y el monitoreo del comportamiento de los créditos.

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 Modelo Interno y Modelo Regulatorio que define las estrategias del área.

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 y tecnología. Por su parte, la entidad también tiene una Política de Continuidad de Negocios.

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

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 (1)
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta (2)	-6,1%	8,6%	6,6%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,6%	3,3%	3,0%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,1%	1,1%	0,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	16,4%	8,7%	7,4%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,3%	0,2%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,0%	0,9%

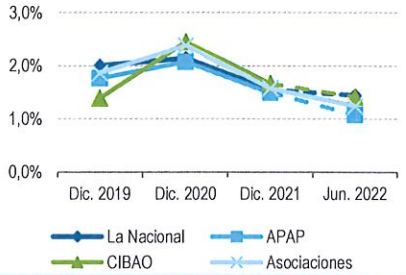
(1) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas	2,1%	1,5%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida (1)	1,7 vc	2,1 vc	2,1 vc

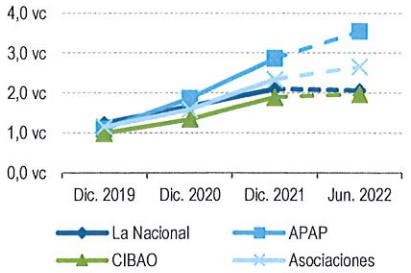
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida (1)



1) Incluye cartera en cobranza judicial.

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. Durante 2021, la asociación continuó fortaleciendo la seguridad cibernética, en temas relacionados a la protección de los accesos y de la información en respuesta a las posibles vulnerabilidades ante ataques cibernéticos, así como a las regulaciones.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

> Cartera concentrada en deudores minoristas, con mayor exposición en el financiamiento hipotecario. Bajas concentraciones individuales.

Conforme a su actividad, los activos de La Nacional se concentran en el portafolio de crédito (70% promedio últimos años), los que se complementan principalmente con fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros.

La cartera de crédito de la asociación tiene una exposición relevante en préstamos hipotecarios, considerados de menor riesgo relativo. A junio de 2022, éstos representaron el 62,4% del total de colocaciones brutas, por sobre lo registrado en periodos anteriores.

Por su parte, la cartera comercial era equivalente al 20,2% de las colocaciones brutas, manteniéndose en rangos similares respecto al año anterior. En tanto, el portafolio de consumo alcanzó un 17,4%, reduciendo su relevancia en los últimos períodos (19% en 2019), congruente con los objetivos de la administración de crecer con un nivel de riesgo acotado.

En línea con el foco inmobiliario, la cartera se concentra en préstamos para la adquisición de la primera vivienda. En tanto, por sector económico, en la compra y remodelación de viviendas.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño se traduce en bajas concentraciones individuales. A junio de 2022, los 20 mayores deudores representaron un 6,6% del total de los préstamos, por su parte, el mayor de los créditos correspondía a un 1,5%.

A junio de 2022, los fondos disponibles representaron un 6,4% de los activos de La Nacional, mientras que la cartera de inversiones un 15,7%, la que se concentra en títulos de bajo riesgo emitidos por Ministerio de Hacienda y del Banco Central. Todas las inversiones de la asociación estaban 100% en moneda local.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

> Asociación recupera el crecimiento de la cartera de crédito luego de una contracción en 2020, con un mayor avance en el portafolio hipotecario.

En 2021, La Nacional retomó el crecimiento del portafolio de colocaciones, luego de tomar una mayor cautela en el otorgamiento de los créditos en 2020, producto del contexto económico más debilitado por la pandemia por Covid-19. Así, las colocaciones brutas exhibieron un aumento de 8,3% respecto a 2020, compuesto por un crecimiento de 6,6% de la cartera de consumo, un 8,4% de la cartera comercial y un 8,7% de la cartera hipotecaria. Como se indicó, esta expansión estuvo por debajo de la del sistema de asociaciones, lo que se reflejó en la cuota de mercado de la institución.

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

A junio de 2022, la cartera de colocaciones brutas continuó su crecimiento (un 6,3% respecto a 2021), impulsada por el crecimiento de 8,3% de la cartera hipotecaria. Para los próximos periodos, la asociación debería tener un mayor crecimiento del segmento de viviendas, derivado del fortalecimiento de las alianzas con desarrolladores inmobiliarios, en línea con su estrategia.

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad se han mantenido en rangos controlados en los últimos periodos, con una morosidad históricamente baja, al igual que la industria financiera local. A junio de 2022, la cartera con morosidad mayor a 90 días (incluyendo cartera en cobranza judicial) alcanzó a 1,4% de las colocaciones brutas, con una sana cobertura de provisiones de 2,1 veces.

En 2020, La Nacional otorgó medidas de flexibilización financiera a sus deudores como apoyo a la situación económica derivada de la pandemia. Al cierre de 2022, tanto el portafolio trasladado, como el refinanciado y la cartera reestructurada evidenciaron un buen comportamiento de pago.

Debido a la incertidumbre económica global, que pudiera afectar el comportamiento de pago de los clientes, la entidad está trabajando en estrategias de cobranza anticipada y reestructuraciones para los buenos pagadores.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Disminución en nivel de castigos.

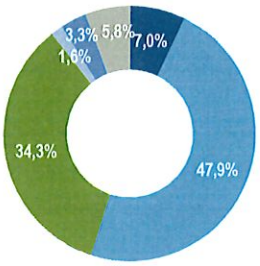
Los niveles de castigo se han mantenido bajos en relación con la cartera de colocaciones, alcanzando $257 millones al cierre de 2021, equivalentes a un 1,0% de las colocaciones brutas promedio (1,3% en 2020). Adicionalmente, a junio de 2022 este indicador bajó a 0,9%.

Por su parte, las pérdidas por robo, asuntos y fraudes fueron de $2,4 millones al cierre de 2021, por debajo de los $3,9 millones registrados en 2020.

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

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

Junio de 2022



■ Cuentas de ahorro ■ Depósitos a plazo
■ Depósitos de IFs ■ Préstamos BC
■ Obligaciones subordinadas ■ Otros pasivos (1)

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

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	97,7%	97,5%	98,2%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	84,7%	88,1%	95,3%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	37,7%	34,2%	29,3%

(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 provienen en su mayoría de hogares, concentradas en depósitos a plazo. Buena posición de liquidez.

Asociación La Nacional no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, dada su condición de asociación de ahorro y préstamos, por lo que mantiene la totalidad de sus pasivos con costo. Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la entidad ha tenido foco en la disminución de su costo de fondo, lo que ha favorecido de manera importante su estrategia de financiamiento en el escenario actual de aumentos de las tasas de interés.

Por su parte, la asociación ha mantenido una constante educación financiera orientada a la importancia del ahorro, creando diversos productos relacionados a esta materia que vienen a complementar su estructura de fondeo.

A junio de 2022, el financiamiento de la entidad se concentró en depósitos a plazo (47,8% de los pasivos totales), que provenían en un 87,5% de personas físicas, manteniendo una baja concentración por depositante. Luego, le seguían los depósitos de instituciones financieras nacionales (34,3%). Otras fuentes de fondeo con menor participación son las cuentas de ahorro (7,0%), los bonos de deuda subordinada (3,3%) y el financiamiento proveniente del Banco Central (1,6%).

Cabe destacar que en diciembre 2020 la asociación participó en la primera operación con valores titularizados del país, a través de la empresa Titularizadora Dominicana, S.A., realizando la primera venta de cartera hipotecaria por un monto de $624 millones, lo que vino a entregarle liquidez adicional. En los últimos periodos no se observó este tipo de financiamiento, dadas las condiciones de mercado.

La asociación presenta un descalce estructural de plazos determinado por las condiciones del mercado de capitales del país, al igual que otras instituciones financieras, donde las colocaciones tienen un plazo mayor que las captaciones. Lo anterior es mitigado en parte por una mayor atomización y la extensión de plazos de sus fuentes de financiamiento, junto con una razón de colocaciones netas sobre depósitos bajo 1 vez. Además, la entidad mantiene una alta porción de activos líquidos, a junio de 2022 los fondos disponibles eran de $2.349 millones y la cartera de inversiones de $5.778 millones, la que estaba formada por inversiones altamente líquidas.

El riesgo de afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés, dado por el mencionado descalce de plazos, es atenuado en parte por la revisión periódica de las tasas activas establecida por contrato. Sin embargo, se dan excepciones en que las tasas son establecidas por acuerdos específicos. En este contexto, en los últimos meses la asociación ha realizado reprecio de algunos de créditos, principalmente hipotecarios y de consumo, y ha elevado las tasas activas en los nuevos préstamos otorgados.

De acuerdo con la normativa, La Nacional mantiene razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales, cumpliendo los límites establecidos, 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, al cierre de 2021.

La asociación 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.

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

	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22
Solvencia (1)	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	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 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Bonos subord. (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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-141 aprobado el 19 de noviembre de 2020.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema (1)
	Dic. 2018 (2)	Dic. 2019 (2)	Dic. 2020 (2)	Dic. 2021 (2)	Jun. 2022	Jun. 2022
Balance General						
Activos totales	33.443	31.905	34.827	36.498	36.787	271.144
Fondos disponibles	2.581	2.541	2.400	2.746	2.349	19.690
Colocaciones totales netas de provisiones	22.823	24.283	22.804	24.770	26.401	162.477
Inversiones	6.840	3.471	7.954	7.051	5.778	74.814
Activo fijo	775	1.248	1.210	1.179	1.151	7.465
Otros	424	362	460	752	1.109	6.697
Pasivos totales	29.733	27.376	29.972	31.066	30.994	219.036
Obligaciones con el público	7.206	8.020	10.551	12.015	17.069	104.833
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	7.204	8.018	10.548	12.012	2.173	13.149
A plazo	2	2	2	2	14.856	91.508
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	40	176
Depósitos de entidades financieras	152	20	16	27	10.641	77.917
Valores en circulación	20.561	17.627	16.370	16.079	0	3.150
Préstamos	0	0	631	728	497	11.678
Con Banco Central	0	0	630	725	495	11.567
Con entidades financieras	0	0	1	0	0	50
Otros préstamos	0	0	0	2	1	60
Bonos subordinados	1.029	1.030	1.031	1.031	1.032	14.903
Otros pasivos (3)	785	679	1.372	1.186	1.756	6.555
Patrimonio	3.710	4.529	4.856	5.432	5.794	52.108
Estado de Resultados						
Margen financiero total	2.897	2.956	3.153	3.003	1.585	10.374
Gasto en provisiones	334	292	516	262	112	718
Margen financiero neto de provisiones	2.562	2.664	2.637	2.741	1.469	9.644
Gastos de apoyo (4)	2.157	2.245	2.235	2.250	1.194	7.026
Otros ingresos (gastos)	69	95	28	254	172	599
Resultado antes de impuesto	475	515	430	745	448	3.217
Utilidad (pérdida) del ejercicio	389	458	327	575	327	2.803

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 este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) 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. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

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

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema (1)
Márgenes y Rentabilidad	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Jun. 2022 (2)	Jun. 2022 (2)
Margen financiero bruto / Activos totales promedio (3)	7,0%	7,0%	7,2%	7,1%	7,3%	6,7%
Margen financiero total / Activos totales promedio (3)	9,1%	9,0%	9,5%	8,4%	8,6%	7,7%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio (3)	8,0%	8,2%	7,9%	7,7%	8,0%	7,1%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio (3)	1,0%	0,9%	1,5%	0,7%	0,6%	0,5%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	11,5%	9,9%	16,4%	8,7%	7,4%	7,0%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio (3)	9,7%	9,3%	9,2%	9,1%	8,8%	8,4%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio (3)	6,7%	6,9%	6,7%	6,3%	6,5%	5,2%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	84,2%	84,3%	84,7%	82,1%	81,3%	72,9%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio (3)	1,3%	1,3%	1,2%	1,4%	1,5%	1,9%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio (3)	1,5%	1,6%	1,3%	2,1%	2,4%	2,4%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio (3)	25,1%	26,6%	21,7%	36,5%	43,2%	22,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio (3)	1,2%	1,4%	1,0%	1,6%	1,8%	2,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio (3)	11,1%	11,1%	7,0%	11,2%	11,3%	10,8%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia (4)	12,7%	11,8%	22,5%	22,1%	14,1% (6)	25,3% (6)
Pasivo exigible / Capital y reservas	14,6 vc	13,1 vc	13,7 vc	13,9 vc	13,6 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,5 vc	5,7 vc	5,7 vc	5,3 vc	4,9 vc	3,8 vc
Pasivo total (5) / Patrimonio	7,0%	7,0%	7,2%	7,1%	7,3%	6,7%

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo 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) Información a mayo de 2022.

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 trimestrales de Feller Rate http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2

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.