

INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio - septiembre 2023



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

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



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

Número de Registro SIV como Emisor: SIVEV-037

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

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-01352-4

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

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	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.	7
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.	10
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

SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023

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.....	11
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 prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

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

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

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

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

**SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023**

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

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

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

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

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

 CONFIRMACION PAGO DERECHOS PATRIMONIALES - PAGO DE INTERESES DESDE EL 08 MARZO 2023 AL 08 SEPTIEMBRE 2023								
CODIGO ISIN	MONEDA	PAGO ANTERIOR	PAGO ACTUAL	TASA (%)	DIAS	BASE	MONTO COLOCADO	MONTO A PAGAR
DO2012502327	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502822	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502921	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502129	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502228	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502426	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502525	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502624	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012502723	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
DO2012503028	DOP	08-Mar-23	08-Sep-23	10.75	184	365	100,000,000.00	5,419,178.08
							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:

**SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023**

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

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

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

Calificación de Riesgo - Feller		
	Febrero 2023	Julio 2023
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

La calificación de ALNAP 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. 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.

**SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023**

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 2022
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2022
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2022
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2022
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2022

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2023
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2023
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2023
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2023

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.).

**SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023**

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 2023** 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 2023** no se realizaron cambios en la estructura administrativa.

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.

**SIVEM-104 Asociación La Nacional/ 30 de octubre 2023, Informe Repr. Obligacionista
Septiembre 2023**

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 2022**. 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 2022**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas

	Feb. 2023	Jul. 2023
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Jun. 23
Activos totales	36.498	36.629	36.964
Colocaciones totales netas	24.770	26.770	28.294
Inversiones	7.051	5.041	3.997
Pasivos exigibles	28.848	28.055	28.099
Obligaciones subordinadas	1.031	1.032	1.033
Patrimonio	5.432	6.057	6.304
Margen financiero total	3.003	3.187	1.617
Gasto en provisiones	262	185	130
Gastos de apoyo	2.250	2.490	1.344
Resultado antes de impuesto	745	806	361
Utilidad (pérdida) del ejercicio	575	577	263

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,7%	8,8%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	0,7%	0,5%	0,7%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	6,3%	6,8%	7,3%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	2,1%	2,2%	2,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,6%	1,6%	1,4%
Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,5%	1,7%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽²⁾	2,1 vc	1,6 vc	1,5 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y junio de 2023 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Índice de solvencia ⁽¹⁾	22,0%	16,9%	17,3% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	5,7 vc	5,0 vc	4,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	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.

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) 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.

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, mientras que en el sistema financiero exhibe una posición más acotada, al competir con entidades de mayor escala y diversificación de operaciones. A mayo de 2023, la participación de mercado en colocaciones fue de 15,3% del sistema de asociaciones de ahorros y préstamos, mientras que en captaciones llegó a un 13,6%, ubicándose en ambos productos en el tercer lugar.

La entidad mantiene su foco en la eficiencia operativa, con orientación a la optimización de procesos y maximización del uso de los servicios y productos digitales. La estrategia incorpora también, de cara a la transformación digital, el fortalecimiento en las áreas de riesgo y ciberseguridad. Por el lado de la cartera de colocaciones, La Nacional espera seguir creciendo con un riesgo controlado, con foco en el segmento hipotecario dadas las sinergias con su filial Fiduciaria La Nacional, y en captaciones, seguir dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail, fomentando el ahorro de sus asociados.

Los niveles de rentabilidad de La Nacional se benefician de su buen nivel de margen operacional y, en los últimos años, del menor gasto por provisiones. Sin embargo, éstos se han situado por debajo de la industria comparable, afectada de los mayores gastos operacionales. En efecto, el enfoque a personas y a empresas de menor tamaño significa un mayor uso en canales de atención y procesamiento de transacciones, aumentando los gastos operativos con relación a instituciones pares y el sistema comparable. Adicionalmente, la asociación ha realizado diversas inversiones conforme a su plan estratégico de automatización de procesos, lo que ha llevado también a un incremento del gasto asociado a servicios con terceros.

En 2022, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$806 millones, un 8,2% por sobre lo registrado en 2021, con un indicador sobre activos totales de 2,2%. A junio de 2023, el mayor gasto operacional redujo levemente el indicador de rentabilidad, situándose en 2,0% anualizado.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de calidad de cartera. Con todo, en 2022 se registró un leve aumento de la cartera vencida mayor a 90 días con respecto al año previo, lo que incrementó el índice de morosidad medido sobre colocaciones a 1,7%, situándose por sobre la industria de asociaciones (1,3%). En tanto, a junio de 2023, se registró un leve aumento en la medición. Por otro lado, se observa un buen nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida, alcanzando un índice de 1,5 veces a junio de 2023 (2,3 veces para la industria). Cabe indicar, que la composición de la cartera de colocaciones, con un mayor componente de créditos hipotecarios que poseen garantías, contribuye a sostener en rangos controlados el gasto por provisiones.

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que les permita hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. A mayo de 2023, el índice de solvencia se situó en 17,3%, por sobre el límite normativo de 10%, pero manteniendo una brecha con el promedio de la industria de asociaciones.

La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, debido a que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes. Se observa una concentración de los pasivos en depósitos con el público (depósitos a plazo y cuentas de ahorro), que se compensa con 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, en torno al 20%, contribuyendo a la gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estable" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, su amplia base de ahorrantes minoristas y las sanas prácticas de gestión de riesgos implementadas en los últimos años. Asimismo, incorporan el fortalecimiento de su capacidad de generación en los últimos periodos.

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 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.
- Aún persiste incertidumbre económica global que podría repercutir en la actividad y en los resultados del banco.

PROPIEDAD

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

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

El órgano máximo de gobierno corresponde a la Asamblea de Asociados. Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona. Los temas a tratar en las asambleas están definidos en los estatutos e incluyen la elección de los miembros de la Junta de Directores.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

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

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

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

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

La asociación es una institución de carácter mutualista, que tiene por objetivo promover y fomentar el ahorro y otorgar créditos, principalmente, hipotecarios para los segmentos de personas de ingresos medios y bajos. Complementariamente, ofrece otros productos y servicios financieros atendiendo además de personas a pequeñas y medianas empresas.

El enfoque de negocios genera una importante exposición al segmento minorista, que tiene una mayor sensibilidad a las condiciones de la economía, como el nivel de desempleo e inflación. No obstante, el volumen relevante de deudores, que determina una operación con bajas concentraciones individuales, ayuda a mitigar ese riesgo. Adicionalmente, la actividad se beneficia de una base extensa de depositantes acorde con su condición de asociación y requisitos para ser socio.

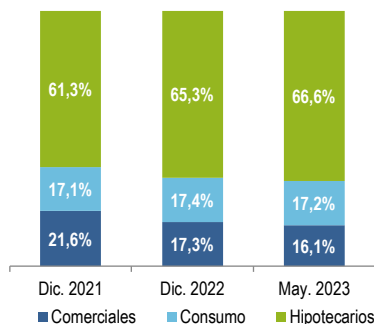
El portafolio de crédito, que retoma un paulatino crecimiento post pandemia, tiene una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario, alcanzando un 66,6% de la cartera bruta a junio de 2023. Se observa en los últimos años una proporción más alta de la cartera hipotecaria sobre el total de colocaciones, acorde con una mayor ritmo de crecimiento en comparación a los segmentos de consumo y comercial. Este aspecto, si bien contribuye al riesgo de crédito, repercute por el lado de los márgenes operacionales, al ser un segmento de menor riesgo relativo.

La mayor parte de los ingresos de La Nacional están vinculados a los intereses de la cartera de créditos. En menor medida, genera ingresos por la cartera de inversiones y por las comisiones por servicio. Al cierre de 2022, el margen de intereses (créditos e inversiones) representó un 83,4% del margen financiero total, manteniéndose estable al cierre del primer semestre de 2023 (83,5%).

La entidad apoya sus negocios en una extensa y diversificada red de atención, con presencia nacional de 53 oficinas, 60 cajeros automáticos y 585 subagentes bancarios, al cierre de 2022. Adicionalmente, la asociación opera con la plataforma online La Nacional en Línea y la App La Nacional, las que durante 2022 tuvieron un aumento del 39% en las transacciones respecto a 2021, reflejando los avances en digitalización. Destaca además, el lanzamiento de la billetera electrónica TAPP, para los clientes de tarjeta de crédito y débito.

Por su parte, La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A., el 31,07% de la Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A. (TIDOM) y el 27% de Visanet Dominicana.

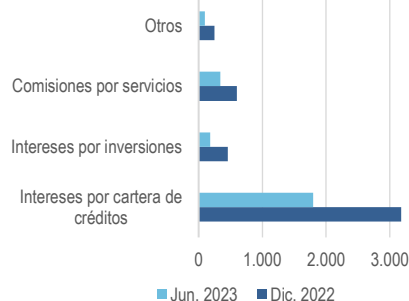
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS ⁽¹⁾



(1) Considera colocaciones brutas.

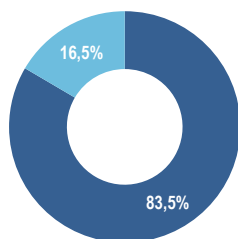
EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

Millones de pesos de cada período



COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2023



■ Margen financiero (1) ■ Comisiones y otros (2)

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

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

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en optimización de procesos y fortalecimiento en áreas de riesgos y ciberseguridad. Crecimiento del portafolio hipotecario.

La Nacional tiene un plan estratégico para el periodo 2023-2027 que considera maximizar el uso de los servicios y productos digitales; la expansión geográfica en puntos estratégicos del país, focalizando los nichos de mercado objetivo; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como Fiduciaria La Nacional); desarrollar el talento y la cultura interna. Asimismo, considera la transformación del modelo de negocios y el fortalecimiento de la segmentación y fidelización de los clientes, junto a la estrategia de inclusión financiera.

La entidad ha desarrollado diferentes acciones para el logro de las metas, dentro de las que se encuentra la optimización de procesos y tecnología, mejora en los sistemas de información y, para avanzar en la transformación digital, fortalecer la infraestructura tecnológica y ciberseguridad. Por su parte, los planes consideran mejoras en la gestión de riesgo, automatizando e implementando medidas de gestión de riesgos adecuadas.

Por el lado de la cartera de colocaciones, La Nacional espera seguir creciendo con un riesgo controlado, con mayor foco en el segmento hipotecario, dadas las sinergias con Fiduciaria La Nacional. Adicionalmente, en 2022 la entidad estableció un acuerdo de colaboración para el plan nacional de viviendas Familia Feliz, dirigido a la población más vulnerable para la obtención de primera vivienda a precios asequibles con un compromiso de pago mensual, considerando bonos equivalentes al pie del crédito y subsidios de las cuotas del crédito durante los primeros 6-7 años.

En tanto, la asociación continúa dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail para el aumento de las captaciones, fomentando el ahorro de sus asociados.

La administración de La Nacional está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo seis vicepresidencias y le reportan de manera directa la segunda vicepresidencia de control interno y la nueva gerencia de Reputación y RSE, creada en 2022, que se encuentra desarrollando los planes de acción para los diferentes ámbitos que le competen. Existe una alta estabilidad de los principales ejecutivos de la institución, los que poseen un amplio conocimiento en la industria. Al cierre de 2022, la asociación contaba con 902 colaboradores.

— FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

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

La Junta de Directores es la encargada de la administración de la entidad, tiene como función adoptar las normas y el funcionamiento, y supervisar y fiscalizar la gestión de la

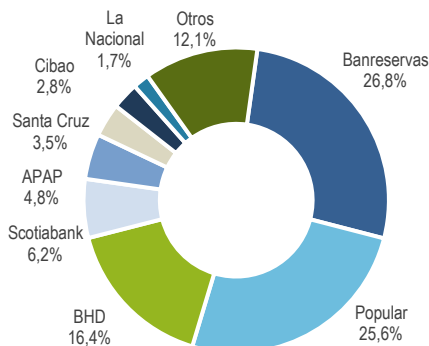
PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Participación colocaciones	17,1%	15,3%	15,3%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones comerciales	17,9%	14,1%	13,9%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones consumo	13,1%	11,0%	10,5%
Ranking	3°	3°	3°
Participación colocaciones hipotecarias	18,4%	17,4%	17,8%
Ranking	3°	3°	3°
Participación captaciones	14,9%	14,0%	13,6%
Ranking	3°	3°	3°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES ⁽¹⁾

Mayo de 2023



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 Nacional tiene diez comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. Cinco de estos comités dependen directamente de la Junta de Directores, mientras que los cinco restantes dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

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

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

POSICIÓN DE MERCADO

Posición importante en la industria de asociaciones.

La industria de asociaciones de ahorros y préstamos estaba conformada por 10 instituciones, con un total de colocaciones brutas de \$190.050 millones a mayo de 2023, representando un 11% del sistema financiero local.

En 2022, la industria de asociaciones exhibió un importante aumento en el portafolio de crédito, creciendo sobre el 20% con relación al año anterior, explicado mayoritariamente por el avance de los créditos hipotecarios. En tanto, a mayo de 2023, la cartera de colocaciones continuó evidenciando una tendencia creciente.

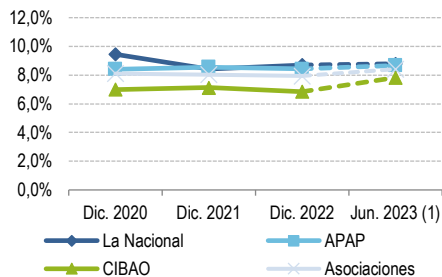
En este escenario de alto crecimiento del sistema de asociaciones, La Nacional registra una disminución en la participación de mercado dado el menor crecimiento relativo respecto a la industria comparable, aunque la entidad logra mantener una posición importante (tercera posición). Al cierre de 2022, la cuota de mercado en colocaciones totales fue de 15,3%.

El segmento hipotecario contribuye de manera importante a la cuota global de mercado, aunque ésta también disminuye, afectada especialmente por el mayor crecimiento de entidades de mayor tamaño en la industria. A diciembre de 2022, la participación de mercado alcanzó a 17,4% del total de préstamos hipotecarios de la industria de asociaciones. A mayo de 2023, La Nacional exhibió un mayor crecimiento en este segmento, viéndose reflejado en el aumento de la cuota de mercado a 17,8%.

La cuota de mercado en créditos comerciales fue de 14,1% y en el segmento de consumo de 11,0% en 2022, consistentes con la estrategia de la entidad de mantener una cartera compuesta por préstamos de menor riesgo relativo. Por su parte, a mayo de 2023, estas participaciones siguieron con una tendencia a la baja, pero manteniendo la posición en la industria.

MARGEN OPERACIONAL

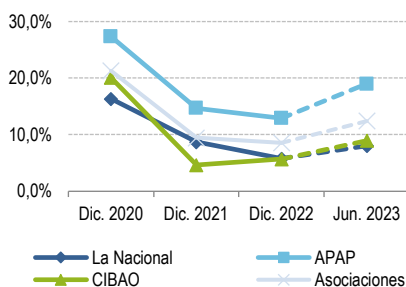
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



Por el lado de las captaciones, en 2022 La Nacional mantenía el tercer lugar en el ranking como captador de recursos del público, con una cuota de mercado del 14,0% del sistema de asociaciones.

A nivel del sistema financiero, la entidad tiene una posición de mercado acotada, con una cuota del 1,7% a junio del 2023 al considerar a la industria regulada. En este sentido, la entidad compete también con instituciones de mayor escala operacional.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Buen desempeño financiero, aunque se sitúa por debajo del promedio de la industria de asociaciones.

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 con un buen desempeño, apoyados en un controlado costo de fondo.

En línea con su actividad, los ingresos de La Nacional se benefician de una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos controlado apoyado en una extensa base de depositantes, donde además desde hace algunos años la administración tomó la decisión de disminuir la presencia de empresas e institucionales en las captaciones.

En 2022, se observó un aumento de los ingresos financieros, favorecidos de los intereses de las colocaciones, explicado por las mayores tasas de interés del mercado y un controlado gasto por financiamiento. Esto, llevó a un incremento del margen financiero total a \$3.187 millones (\$3.003 millones en 2021), el que medido sobre activos totales, pasó desde un 8,4% en 2021 a un 8,7% en 2022, ubicándose por sobre el promedio de las asociaciones.

A junio de 2023, el margen operacional fue de \$1.617 millones, con un indicador anualizado sobre activos totales promedio de 8,8%, por sobre la industria comparable (8,4%).

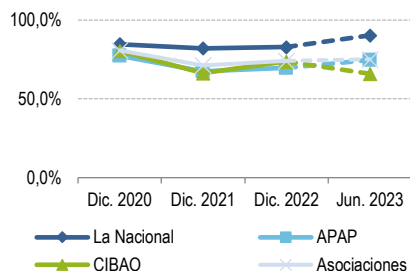
GASTO EN PROVISIONES

Indicador asociado al gasto en provisiones se ubica en el rango bajo de la industria de asociaciones.

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

GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



En 2022, el gasto por provisiones siguió disminuyendo, alcanzando a \$185 millones, (\$262 millones en 2021), dado el mayor crecimiento de la cartera que posee garantías, pese al avance de los niveles de morosidad del portafolio en el período. Al medirlo sobre margen financiero total, el indicador era de 5,8%, comparado con un 8,6% para su industria.

Al cierre del primer semestre de 2023, el gasto por riesgo era de \$130 millones, incrementando el indicador a 8,0%, en línea con el comportamiento de la industria que registró un ratio de 12,4%.

GASTOS DE APOYO

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

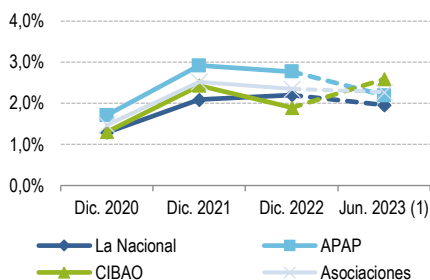
El enfoque en personas y en empresas de menor tamaño significa un mayor uso en canales de atención y procesamiento de transacciones, aumentando los gastos operativos en relación a las instituciones pares y el sistema comparable.

En 2022, los gastos operacionales aumentaron un 10,7% respecto a 2021, explicado principalmente por el alza en el ítem sueldos y compensaciones al personal. Adicionalmente, La Nacional ha realizado diversas inversiones conforme a su plan estratégico de automatización de procesos, lo que ha llevado también a un incremento de los servicios a terceros. Los gastos operativos fueron de \$2.490 millones, los que medidos sobre el margen financiero neto alcanzaron a 82,9% (82,1% en 2021).

Al cierre de junio de 2023, se observó una tendencia creciente en el indicador vinculado a los gastos de apoyo, el que se elevó a 90,3%. Comparativamente, el sistema mostró un índice de 75,1%.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio (2)



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

RESULTADOS

Rentabilidad apoyada en los márgenes operacionales.

La rentabilidad de La Nacional se beneficia del margen operacional y, en los últimos años, del menor gasto por provisiones. Sin embargo, se ha situado por debajo de la industria comparable, capturando una menor eficiencia relativa.

En 2022, el resultado antes de impuesto alcanzó a \$806 millones, un 8,2% por sobre lo registrado en 2021, con un indicador sobre activos totales de 2,2%.

A junio de 2023, el mayor gasto operacional redujo levemente el indicador de rentabilidad, situándose en 2,0% anualizado.

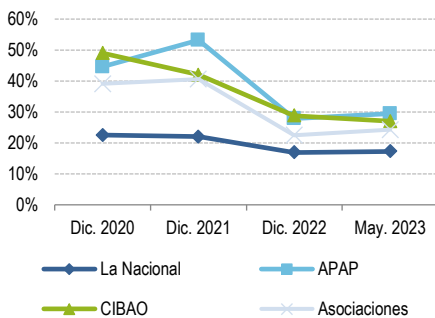
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	11,9%	11,5%	4,1%
Índice de solvencia ⁽²⁾	22,0%	16,9%	17,3% ⁽⁴⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	5,7 vc	5,0 vc	4,9 vc

⁽¹⁾ Crecimiento nominal. ⁽²⁾ Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. ⁽³⁾ Pasivo exigible más deuda subordinada. ⁽⁴⁾ Indicador a mayo de 2023, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESPALDO PATRIMONIAL: MODERADO

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

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

Al cierre de 2022, el patrimonio de La Nacional alcanzó a \$6.057 millones, distribuidos en un 50,1% en resultados acumulados de ejercicios anteriores, un 35,2% en otras reservas patrimoniales, un 6,1% en superávit de revaluación y un 8,6% en resultados del ejercicio. Asimismo, al cierre de mayo de 2023, el patrimonio era de \$6.304 millones, manteniendo su composición respecto a años previos.

En los últimos dos periodos, se observa cierta caída de los pasivos totales, dado el menor nivel de crecimiento de la cartera de créditos, lo que junto al aumento paulatino del patrimonio, ha llevado a una disminución del indicador de pasivos totales sobre patrimonio, situándose en rangos de 5,0 veces en 2022 y 4,9 veces a junio de 2023, aunque se mantiene por sobre el promedio de la industria, reflejando la existencia de entidades que operan con niveles de solvencia patrimonial más robustos.

Por su parte, el indicador de solvencia alcanzó a 17,3% a mayo de 2023, por sobre lo observado en 2022 (16,9%), reduciendo la brecha con el promedio de las asociaciones, que tradicionalmente registra un índice más alto (24,3%), explicado por las características de los negocios y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

La valoración del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en el patrimonio -aplazada hasta enero de 2024- puede introducir ciertas volatilidades en el patrimonio total. A junio de 2023, el 73,3% de la cartera de inversiones estaba valorizada a valor razonable con cambio en patrimonio.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

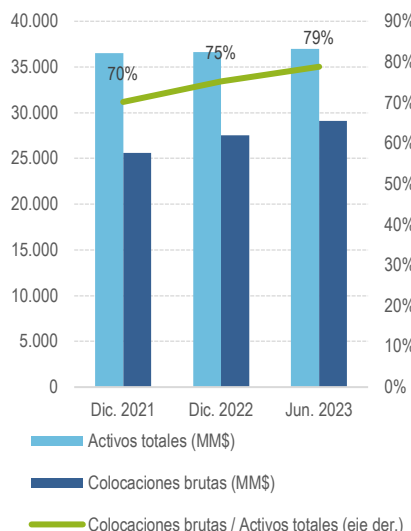
Fortalecimiento en gestión de riesgos. Cartera con mayor presencia en créditos hipotecarios, con alta atomización. Adecuados indicadores de calidad de cartera, aunque exhibe un aumento de la cartera vencida.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

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

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

EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



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

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

El área de riesgo de crédito se estructura bajo dos gerencias, una que se relaciona con los reportes regulatorios y el proceso de autoevaluación de los clientes mayores y medianos deudores comerciales. 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.

Además, la entidad cuenta con un Manual para la Administración del Riesgo Operacional, que contiene las políticas y procedimientos para llevar una adecuada gestión. Asimismo, tiene un indicador de pérdida por riesgo operacional que se define en el apetito de riesgo institucional. El indicador se calcula en base a las pérdidas por riesgo operacional sobre el resultado operacional, se monitorea mensualmente y se presenta al comité de gestión integral de riesgo y al comité ejecutivo. Por su parte, la entidad también tiene una Política de Continuidad de Negocios.

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

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

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

La Nacional concentra sus activos en la cartera de colocaciones, la que representó un 75% promedio en los últimos tres periodos. Por su parte, la cartera de crédito tiene una exposición relevante en préstamos hipotecarios, conforme a su foco de negocios.

Al cierre de 2022, los créditos para la vivienda representaron el 65,3% del total de colocaciones brutas, por sobre lo registrado en periodos anteriores, debido a su estrategia de crecer con un menor riesgo relativo, aunque también se explica por la disminución de la cartera comercial. Esta última, era equivalente al 17,3% de las

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	8,6%	8,1%	5,7%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,3%	2,8%	2,9%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,1%	0,7%	0,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	8,7%	5,8%	8,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,2%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,5%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,0%	0,8%	0,5% ⁽³⁾

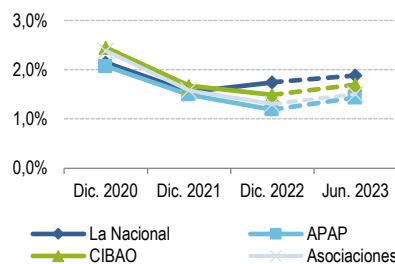
(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos a mayo de 2023.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,5%	1,7%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días ⁽¹⁾	2.1 vc	1,6 vc	1.5 vc

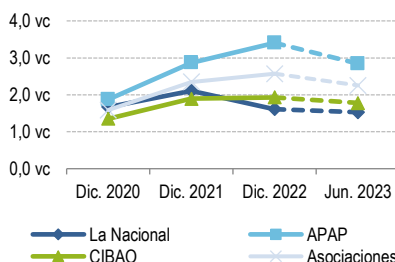
CARTERA VENCIDA

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



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

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



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

colocaciones brutas (21,6% en 2021), mientras que el portafolio de consumo alcanzó un 17,4%. A junio de 2023, la cartera bruta mantenía una distribución relativamente estable.

En línea con el foco inmobiliario, por sector económico la cartera se concentra en la compra y remodelación de viviendas y en construcción. Por su parte, el plazo de las colocaciones se situaba mayoritariamente en el largo plazo (mayor a 3 años), alcanzando un 90% de la cartera al cierre de 2022. Esto, genera desafíos importantes en la gestión financiera, donde el ajuste de tasas activas periódicas contribuye a sostener los márgenes financieros ante cambios en las condiciones de mercado, al tiempo el fondeo proveniente de bonos subordinados apoya al calce de los pasivos.

El enfoque a personas y a empresas de menor tamaño se traduce en bajas concentraciones individuales. A mayo de 2023, los 20 mayores deudores representaron un 3,6% del total de los préstamos, por su parte, el mayor de los créditos correspondía a un 0,7%.

Por su parte, los activos totales se complementan principalmente con fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros, los que han venido disminuyendo en los últimos dos periodos, representando menos del 20%. En 2022, los fondos disponibles representaron un 6,7% de los activos de La Nacional, mientras que la cartera de inversiones un 13,8%, en tanto al cierre del primer semestre fue de 6,3% y 10,8%, respectivamente. Las inversiones de La Nacional se han concentrado, con cerca de un 95%, en títulos de bajo riesgo emitidos por Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

Respecto a la exposición por monedas, la entidad entrega préstamos en moneda local, sin embargo, asociado a la tarjeta de crédito, un 0,2% del portafolio estaba denominado en moneda extranjera. En tanto, todas las inversiones son en moneda local.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Crecimiento en el portafolio hipotecario apoya aumento del portafolio total. Controlados indicadores de calidad de cartera, aunque con aumento de la morosidad en últimos periodos.

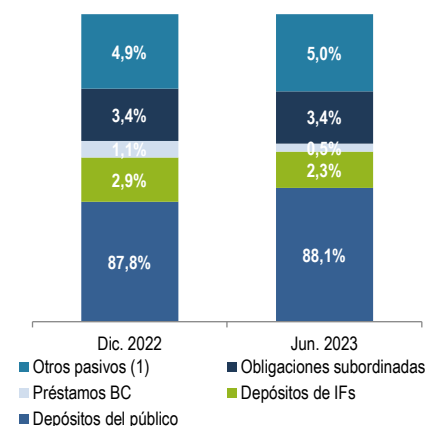
Luego de retomar el incremento de las colocaciones en 2021, afectado en 2020 por el contexto económico más debilitado, el crecimiento de La Nacional ha sido menor al sistema comparable, debido a su estrategia de mantener un riesgo controlado. En consecuencia, en 2022 la cartera bruta exhibió un alza de 7,6% respecto a 2021, mientras que a mayo de 2023 éste fue de 5,5% en comparación a 2022, en tanto, el crecimiento de la industria fue de 20,5% y 5,3%, respectivamente.

Por segmento de negocios, el mayor crecimiento se ha dado en el portafolio hipotecario, respondiendo al fortalecimiento de las alianzas con desarrolladores inmobiliarios, en línea con su estrategia. Adicionalmente, la entidad está abordando un nuevo tipo de cliente, que corresponde a dominicanos que viven fuera del país y adquieren una vivienda para su familia o para ellos una vez que retornen. Estos créditos fueron equivalentes a un 27% de los otorgados para la compra de una vivienda.

Por su lado, los créditos de consumo avanzaron apoyados en las innovaciones realizadas en el producto de tarjetas de créditos, mientras los créditos comerciales descendían explicado por la ralentización del sector construcción, industria que ocupaba la segunda mayor dentro del portafolio comercial en los periodos evaluados.

En los últimos años, La Nacional ha presentado controlados indicadores de calidad de cartera. No obstante, en 2022 se observó un leve aumento de la cartera vencida mayor a

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

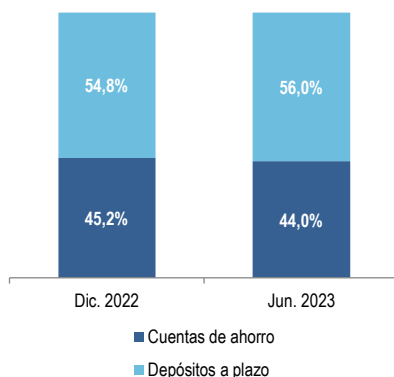


(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

90 días, lo que incrementó el índice de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas, pasando de 1,5% en 2021 a un 1,7% en 2022, situándose por sobre la industria de asociaciones (1,3%). A junio de 2023, la cartera vencida creció levemente respecto al año anterior y tuvo un alza de los créditos en cobranza judicial, exhibiendo el indicador de morosidad en 1,9%. Al considerar el índice de morosidad publicado por el regulador (I.026), este se eleva a 2,0%.

Por su parte, La Nacional mantiene una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días, aunque ésta se ubica en el rango inferior del sistema comparable. En 2022, el stock de provisiones para la cartera de crédito alcanzó a \$775 millones, el que incluye un excedente de provisiones sobre las mínimas exigidas por el Reglamento de Evaluación de Activos por \$106 millones. Estas provisiones adicionales se constituyeron en base a la metodología interna que considera la administración del riesgo crediticio de los deudores. Dado lo anterior, el stock de provisiones medido sobre la cartera vencida era de 1,6 veces al cierre de 2022, manteniéndose estable a junio de 2023.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Niveles bajos en relación a cartera de colocaciones.

La asociación presenta un nivel de castigo acotado en relación con la cartera de colocaciones. Durante 2022, los castigos de la cartera de crédito fueron de \$219 millones, equivalentes a un 0,8% de las colocaciones brutas. A mayo de 2023, los castigos alcanzaron a \$77 millones, representando un 1,1% de las colocaciones brutas promedio.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de fondeo concentradas en depósitos a plazo, provenientes en su mayoría de hogares. Buena posición de liquidez.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 2021	Dic. 22	Jun. 23
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	97,5%	98,8%	98,7%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	88,1%	96,6%	102,0%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	34,2%	27,1%	22,8%

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

La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, ya que por su condición de asociación de ahorros y préstamos, no puede efectuar captaciones en cuentas corrientes.

Coherente con lo anterior, se observa una concentración de los pasivos en depósitos con el público, representando en torno al 88% al cierre de 2022. Estos depósitos se distribuían entre depósitos a plazo y cuentas de ahorro, con un 54,8% y 45,2%, respectivamente. Por su parte, la mayoría de los depositantes de la asociación corresponden a hogares (89% para las cuentas de ahorro y 85% para los depósitos a plazo). A junio de 2023 se observó una distribución similar.

Cabe indicar, que La Nacional se apoya en una importante base de depositantes, manteniendo una baja exposición por acreedor, registrando los 20 mayores un 10,2% de los depósitos totales a mayo de 2023.

Por otro lado, en la estructura de pasivos se observa la presencia de obligaciones subordinadas, las que apoyan el descalce estructural de plazos, donde las colocaciones tienen un plazo mayor que las captaciones (al igual que otras instituciones financieras), considerando que solo un 13% de los depósitos con público tiene un vencimiento mayor a un año.

El descalce señalado, también es mitigado en parte por la alta atomización de los depositantes, junto con la mantención de una alta porción de activos líquidos y de una cartera de inversiones formada por 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 establecidas en los contratos de créditos. Sin embargo, se dan excepciones en que las tasas son establecidas por acuerdos específicos. En este contexto, en los últimos meses La Nacional ha realizado reprecio de algunos de créditos, principalmente hipotecarios y de consumo, y elevó las tasas activas en los nuevos préstamos otorgados.

La Nacional ha cumplido holgadamente con las razones mínimas de liquidez para diferentes bandas temporales normativas, manteniéndose por sobre el 80% para las bandas de 0-15 días y 0-30 días y sobre el 70% para las bandas de 0-60 días y 0-90 días. A marzo de 2023, las razones liquidez se mantuvieron en 220%, 168%, 244% y 337%, respectivamente.

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

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

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

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

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Jun. 2023 ⁽³⁾	Jun. 2023 ⁽³⁾
Balance General						
Activos totales	31.905	34.827	36.498	36.629	36.964	301.050
Fondos disponibles	2.541	2.400	2.746	2.462	2.323	26.017
Colocaciones totales netas de provisiones	24.283	22.804	24.770	26.770	28.294	189.706
Inversiones	3.471	7.954	7.051	5.041	3.997	69.975
Activo fijo	1.248	1.210	1.179	1.181	1.182	7.987
Otros	362	460	752	1.175	1.169	7.365
Pasivos totales	27.376	29.972	31.066	30.572	30.660	243.468
Obligaciones con el público	8.020	10.551	12.015	26.838	27.013	195.348
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	8.018	10.548	12.012	12.102	11.870	79.633
A plazo	2	2	2	14.683	15.080	115.234
Otras obligaciones con el público	0	0	0	53	63	481
Depósitos de entidades financieras	20	16	27	886	719	14.328
Valores en circulación	17.627	16.370	16.079	0	0	0
Préstamos	0	631	728	330	367	11.651
Con Banco Central	0	630	725	330	166	11.411
Con entidades financieras	0	1	0	0	200	200
Otros préstamos	0	0	2	1	0	40
Bonos subordinados	1.030	1.031	1.031	1.032	1.033	14.923
Otros pasivos ⁽⁴⁾	679	1.372	1.186	1.485	1.528	7.217
Patrimonio	4.529	4.856	5.432	6.057	6.304	57.582
Estado de Resultados						
Margen financiero total	2.956	3.153	3.003	3.187	1.617	12.262
Gasto en provisiones	292	516	262	177	130	1.521
Margen financiero neto de provisiones	2.664	2.637	2.741	3.002	1.487	10.741
Gastos de apoyo ⁽⁵⁾	2.245	2.235	2.250	2.490	1.344	8.071
Otros ingresos (gastos)	95	28	254	307	217	646
Resultado antes de impuesto	515	430	745	806	361	3.316
Utilidad (pérdida) del ejercicio	458	327	575	577	263	2.792

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

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 ⁽²⁾	Jun. 2023 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,0%	7,2%	7,1%	7,3%	7,3%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	9,0%	9,5%	8,4%	8,7%	8,8%	8,4%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,2%	7,9%	7,7%	8,2%	8,1%	7,4%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,9%	1,5%	0,7%	0,5%	0,7%	1,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	9,9%	16,4%	8,7%	5,8%	8,0%	12,4%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,3%	9,2%	9,1%	9,0%	9,5%	8,6%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,9%	6,7%	6,3%	6,8%	7,3%	5,5%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	84,3%	84,7%	82,1%	82,9%	90,3%	75,1%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,3%	1,2%	1,4%	1,4%	0,8%	1,8%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	1,3%	2,1%	2,2%	2,0%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	26,6%	21,7%	36,5%	37,8%	33,8%	21,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	1,0%	1,6%	1,6%	1,4%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	11,1%	7,0%	11,2%	9,5%	8,5%	10,0%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	12,0%	22,5%	22,0%	16,9%	17,3% ⁽⁶⁾	24,3% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,1 vc	13,7 vc	13,9 vc	13,2 vc	13,2 vc	7,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	5,7 vc	5,7 vc	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc	3,8 vc
Pasivo total ⁽⁵⁾ / Patrimonio	6,0 vc	6,2 vc	5,7 vc	5,0 vc	4,9 vc	4,2 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices a junio de 2023 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) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta del en el segundo semestre de 2023. Esto, podría conllevar a medidas monetarias expansivas. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

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>

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.