

## Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

**Comité No 09/2026**
**Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre de 2025.**
**Fecha de comité: 30 de enero de 2026**
**Información Cualitativa al: 30 de septiembre 2025.**

Periodicidad de actualización: semestral

Asociación de Ahorros y Préstamos, República Dominicana

**Equipo de Análisis**

 Elminson de los Santos  
 Analista Principal  
[esantos@ratingspcr.com](mailto:esantos@ratingspcr.com)

 Álvaro Castro  
 Director de Análisis  
[acastro@ratingspcr.com](mailto:acastro@ratingspcr.com)

809-373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

<b>Fecha de información</b>	<b>sep-24</b>	<b>dic-24</b>	<b>sep-25</b>
<b>Fecha de comité</b>	<b>31/01/2025</b>	<b>24/07/2025</b>	<b>30/01/2026</b>
Fortaleza Financiera	DO A	DO A	DO A
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	DO BBB+	DO BBB+	DO BBB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

**Significado de la calificación**

**Categoría A:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**Categoría BBB:** Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".*

**Información Regulatoria**

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes*

**Racionalidad**

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide mantener la calificación de “**DO A**” a la **Fortaleza Financiera**; y mantener la calificación de “**DO BBB+**” al programa de **Bonos Subordinados**, con perspectiva en “**Estable**”; de la **Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos**, con cifras al **30 de septiembre 2025**. La calificación se fundamenta por el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, enfocado principalmente en el segmento hipotecario y acompañado de niveles de morosidad y solvencia adecuados. Se considera la leve alza del endeudamiento patrimonial y los cambios en los indicadores de la rentabilidad. Adicionalmente, se considera la experiencia y posición de La Nacional en el sector de Asociaciones de Ahorros y Préstamos de República Dominicana.

**Perspectiva**

Estable

## **Resumen Ejecutivo**

**La calificación de riesgo de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:**

**Crecimiento sostenido y de calidad en la cartera de crédito.** Al 30 de septiembre del 2025, la cartera neta totalizó DOP37,080.33 millones, para un incremento de DOP4,692.79 millones (+14.49%), esto como resultado de una mayor colocación en los créditos comerciales (+46.43%), seguido de los créditos hipotecarios (+4.65%); mientras que las tarjetas de créditos mostraron una variación de (+45.99%); por último, se considera los créditos de consumo con una disminución DOP133.59 millones. Al analizar la composición de cartera por tipo de deudor se observa que esta presenta una concentración del (94.36%) en deudores con clasificaciones de riesgo de A y B, mientras que los de clasificación C participan del (3.32%) de esta; el restante (2.32%) se distribuye entre el resto de las categorías. En conclusión, se evidencia una adecuada diversificación de los tipos de créditos a la par que se encuentra alineada con el principal giro del negocio mostrando un crecimiento constante de la cartera crediticia en los últimos años.

**Índice de morosidad aceptable.** A la fecha de análisis, el Índice de Morosidad se situó en 2.08%, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.00%), esto como resultado de que la cartera vencida<sup>1</sup> totalizó DOP721.99 millones, con un aumento DOP110.77 millones (+18.12%), como consecuencia de un incremento de la cartera acorde a la estrategia institucional para seguir creciendo, provocando que como efecto los créditos otorgados crezcan en cada uno de sus tramos. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (2.15%), mayor con relación al periodo anterior (1.94%) mostrándose la asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos por debajo del sector.

**Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial.** A septiembre 2025, el índice de adecuación patrimonial (solvencia) se ubicó en (25.47%), situándose por debajo del sector (32.26%) sin embargo, cumpliendo con el mínimo requerido (10.00%). Esta variación se debe a un incremento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico de la entidad con relación al crecimiento mostrado por los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado. En tanto que, el endeudamiento patrimonial se situó en 4.64 veces, como resultado del aumento del total pasivos (+17.06%), la cual obedece al total de depósitos (+18.90%), así como por obligaciones Subordinadas (+35.99%); mientras que el patrimonio incrementó (+7.94%), producto de resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultados del periodo por el incremento de los ingresos financieros y el adecuado manejo de los costos operacional. PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio, con lo cual puede hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

**Adecuados niveles de liquidez.** A la fecha de análisis la ratio de liquidez (Disponibilidades netas / Total depósitos) se situó en (11.97%), en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 8.64%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,314.29 millones (+47.74%), por fondos mantenidos en bancos del país; en tanto que el total de depósitos mostro un aumento de DOP5,997.19 millones (+18.90%), por captación a través de depósitos a plazos y en menor proporción por cuentas de ahorros, aunado a esto están los depósitos de entidades financieras del país y del exterior. En tanto que, la liquidez del sector se colocó en (9.97%), mostrando la liquidez de la asociación por encima del sector de asociaciones de ahorros y créditos, por lo que se puede observar que la asociación cuenta con una adecuada capacidad para el pago de sus obligaciones financieras al corto plazo.

**Ajustados niveles de rentabilidad.** A septiembre 2025, los indicadores de rentabilidad antes de impuesto sobre la renta se ubicaron en (ROA: 1.24% y ROE:7.64%), en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: ROA: 1.25% y ROE:7.48%), ambos indicadores resultaron similar al periodo anterior, ya que la utilidad antes de impuestos se colocó en DOP462.13 millones, con un aumento de DOP63.26 millones (+15.86%), si consideramos la utilidad neta esta se ubicó en DOP346.14 millones, esto como resultado del incremento en el margen financiero neto (+3.26%), por el incremento de los ingresos y el adecuado manejo en los gastos de operación. En cuanto a los indicadores del sector estos se colocaron en (ROA:1.58% y ROE:8.86%), ambos indicadores resultaron inferior al periodo anterior. En conclusión, se observa la capacidad de la asociación para generar rentabilidad y hacer frente a sus obligaciones.

<sup>1</sup> La Superintendencia de Bancos (SIB): asume como cartera vencida para fines de cálculos para las métricas de morosidad el balance de la Cartera Vencida y la Cobranza Judicial.

## **Factores clave**

---

### **Factores que pudieran aumentar la calificación:**

- Sostenido crecimiento en sus ingresos.
- Reducción constante en el endeudamiento patrimonial.
- Aumento constante de la cartera crediticia, con una buena calidad crediticia.

### **Factores que pudieran disminuir la calificación:**

- Disminución continua en sus indicadores de liquidez y solvencia
- Aumento sostenido de la morosidad
- Constante crecimiento en sus indicadores de endeudamiento.

## **Limitaciones a la calificación**

---

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.

**Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Existe el riesgo latente por los efectos de la fluctuación en la política monetaria, así como, cualquier deterioro de las condiciones del mercado.

## **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgos de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de septiembre 2016.*

## **Información utilizada para la calificación**

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los períodos comprendidos desde 31 de diciembre 2020 hasta 31 de diciembre 2024; así como estados financieros no auditados para los períodos 30 de septiembre 2025 Vs. 30 de septiembre 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de los principales depositantes.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Políticas de Gestión y Administración de Riesgo Operacional, Manual de Políticas de Control Interno y Política de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- **Informe de la Economía Dominicana** al 30 de noviembre del 2025, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## **Hechos de Importancia**

- El 30 de julio de 2024, en la Asamblea General Ordinaria de Asociados reunida de manera extraordinaria, se aprobó la designación de las señoritas Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba Consuelo Velilla Hernández, como miembros externos independientes de la junta de directores.
- El 20 de septiembre de 2024 se aprobó la actualización de la composición de los comités de apoyo incluyendo en calidad de miembros a Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba Consuelo Velilla Hernández.
- El 25 de octubre de 2024 se hizo efectiva la consolidación y el cese de operaciones de las agencias: (i) Consuelo; y (ii) Multicentro Puerto Plata.
- El 25 de noviembre de 2024 se hizo efectiva la consolidación y el cese de operaciones de la agencia México y la sucursal Carretera Mella.
- El 13 de diciembre de 2024 es disuelto el comité de créditos de apoyo a la junta de directores a cargo del señor Carlos F. Reyes Martínez; transfiriendo las funciones y responsabilidades al comité de créditos de la alta gerencia o a la junta de directores, según el nivel de firma que corresponda.
- El 24 de marzo de 2025 inició a operar nueva sucursal de la institución en La Vega.
- El 22 de mayo de 2025 inició el período de colocación de la primera emisión del programa de emisiones de bonos subordinados SIVEM-172 culminando el 11 de junio del mismo año. Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos presenta una colocación correspondiente al primer tramo del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada ascendentes a DOP1,290.00 millones. La emisión presenta tasa de interés fija de 12.50% con intereses pagaderos semestral. La emisión tiene vencimiento a diez (10) años a partir de su fecha de emisión.

## Panorama Internacional - América Latina y el Caribe<sup>2</sup>

Según las estimaciones, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2.20% en 2025. Se calcula que para todo el 2025, las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión, fueron superiores a lo previsto en junio. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. El aumento del déficit en cuenta corriente estuvo acompañado por una apreciación del tipo de cambio real más pronunciada que en otras regiones. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

### Perspectiva

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2.30%, ya que las tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2.60% en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5.20% en 2026 y al 6.6% en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá alrededor de un 2.90% y un 3.70% gracias al turismo y los servicios conexos. En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3.60% en 2026 y un 3.70% en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

### Riesgos potenciales:

Las perspectivas regionales presentan riesgos adversos. El endurecimiento de las políticas migratorias podría limitar el ingreso de remesas en el Caribe, América Central y otros sitios, lo que afectaría el crecimiento del consumo y los saldos en cuenta corriente. La volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes. Los elevados niveles de deuda pública de varias economías dejan a la región expuesta a cambios repentinos en las condiciones financieras mundiales. A su vez, el cambio climático sigue siendo una fuente importante de riesgos para la región. Una modificación hacia las condiciones de La Niña, por ejemplo, aumentaría la probabilidad de que se produzcan sequías en el sur de América del Sur.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede causar perturbaciones en los mercados laborales de la región.

### Contexto Económico Local

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macroprudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos. En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal.

Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

<sup>2</sup> Perspectivas económicas mundiales: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global> economic-prospects

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

## **Análisis de la institución**

### **Reseña**

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es un organismo de derecho privado sin fines de lucro, que tiene como objetivo principal promover y fomentar el ahorro, así como otorgar créditos a largo plazo para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas, así como la construcción y adquisición de edificios destinados a usos comerciales y para viviendas familiares destinadas para alquiler y cualquier otra operación de crédito autorizada por las leyes y autoridades monetarias y financieras. La sede principal de la Asociación está establecida en la Avenida 27 de febrero No. 218, Ensanche El Vergel, ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

### **Gobierno Corporativo**

La Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos es una entidad mutualista, debido a que los ahorrantes se convierten en los propietarios o socios de esta. Entre las operaciones que autoriza el artículo 75 de la Ley Monetaria y financiera para las AA&P están el recibir depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional y los préstamos de instituciones financieras, emitir títulos-valores, tarjetas de crédito, débito y cargo conforme a las disposiciones legales que rijan en la materia; efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos. Por igual, se les otorga permiso de aceptar letras giradas a plazo que provengan de operaciones de comercio de bienes o servicios en moneda nacional, realizar operaciones de arrendamiento financiero, descuento de facturas, administración de cajeros automáticos, llevar a cabo operaciones de compraventa de divisas, entre otras.

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos se conduce bajo lo estipulado por la Ley Monetaria y Financiera (183-02) y su normativa complementaria, así como por lo dictado por la Junta Monetaria de la República Dominicana y la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SB), los miembros de la Junta de Directores y la alta gerencia. El Directorio es el órgano de mayor autoridad de la institución, con facultades definidas por su Reglamento Interno. Tiene la decisión final en los asuntos del negocio y relacionado a las operaciones de la asociación, siempre bajo el cumplimiento de las leyes y normas generales de las autoridades monetarias. La administración de la asociación será representada por su vicepresidente ejecutivo.

La Junta de Directores está compuesta por siete (7) directores, de los cuales cinco (5) son independientes, esta se rige por un reglamento, el cual establece adecuadamente las disposiciones generales y las atribuciones del directorio, sus derechos y deberes, los requisitos de pertenencia, procedimientos de selección, su composición, funcionamiento, requisitos o competencias individuales necesarias para ejercer los distintos cargos dentro de la Junta, los estándares profesionales de los miembros externos independientes, los programas de capacitación de los miembros de la Junta de Directores y la alta gerencia, con el objetivo de que estos adquieran y mantengan actualizados los conocimientos y habilidades necesarios para cumplir con sus responsabilidades.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

PCR efectuó un análisis a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial a la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos. La empresa realiza algunas acciones que promueven el ahorro de energía y la gestión de residuos, a pesar de no contar con programas y políticas ambientales formales. La Nacional cuenta con una Gerencia de Integridad Corporativa que tiene bajo su responsabilidad la función de impulsar y coordinar iniciativas de sostenibilidad y RSC.

## **Operaciones y Estrategias**

### **Operaciones**

La Asociación La Nacional dispone de un amplio portafolio de productos y servicios ofertados a personas físicas y jurídicas de todos los grupos socioeconómicos, creando soluciones financieras que respondan a las necesidades de sus clientes. A la fecha de análisis cuenta en nómina con 893 empleados, 57 cajeros automáticos y oficinas.

### **Estrategias corporativas**

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos tiene el objetivo de otorgar préstamos principalmente hipotecarios a personas con ingresos medios y bajos, siendo estos nichos comúnmente excluidos del sistema financiero formal, así como instituciones que pueden presentar limitaciones para acceder a financiamiento como las micro, pequeñas y medianas empresas, asumiendo su compromiso con la inclusión financiera del país. Los objetivos estratégicos de la entidad se centran en el cliente como eje fundamental, enfocándose en conocer las necesidades de este con el objetivo de impulsar mejoras continuas a la experiencia a través de canales físicos y digitales, así como dirigido a generar propuestas de valor acorde a los eventos de vida del cliente.

La Nacional planifica aumentar la cartera activa y pasiva a través de una segmentación para el crecimiento de cartera de consumo y tarjetas de crédito, así como apoyándose en la colocación de deuda subordinada para la obtención de captaciones. Adicionalmente la entidad espera aumentar sus niveles de rentabilidad con base en la diversificación y optimización del portafolio de inversiones. La Nacional planifica desarrollar alianzas estratégicas con actores relevantes del ecosistema financiero con el fin de fortalecer la oferta de productos y optimizar la experiencia del cliente.

Asimismo, la entidad implementará una nueva estructura organizacional con apoyo de Deloitte, basando su sistema de gestión en la eficiencia y la rentabilidad, a la par que se desarrollará un nuevo modelo de liderazgo apoyándose en el plan de sucesión para asegurar la continuidad de este y a través de la promoción del bienestar integral de los colaboradores fortaleciendo de esta forma el compromiso, salud y productividad organizacional. La entidad adecuará la estructura de TI a la estrategia organizacional a través de la renovación tecnológica basada en la sustitución progresiva de sistemas obsoletos. Desarrollará una arquitectura digital que le permita la Inter operatividad flexible y robusta, garantizando la continuidad del negocio con la modernización del Data Center con el fin de asegurar una contingencia 100% operativa del entorno de producción.

La Asociación implementará un enfoque preventivo en la gestión del riesgo crediticio, anticipando el deterioro de la cartera y activando alertas tempranas para su contención como parte de las medidas tomadas para fortalecer la gestión integral de riesgo. La entidad fortalecerá la relación con los clientes a través de contenidos de valor que posicen la marca como referente en educación financiera.

#### **Plan de continuidad de negocio**

La Alta Gerencia de la Asociación se ha enfocado en la elaboración y aplicación de un Plan de Continuidad del Negocio (BCP), que establece los lineamientos y estrategias para responder de forma efectiva y rápida ante una incidencia de alto impacto o evento de desastre que interrumpa los procesos y servicios críticos de La Nacional, con la finalidad de minimizar el impacto que ocasiona dicha interrupción en las operaciones. Este Plan incluye componentes clave, tales como la asignación de responsabilidades, criterios para establecer la criticidad de los procesos, para la evaluación de riesgos de continuidad, las pruebas de los planes, entre otros.

Se consideran los procesos críticos determinados a partir de la ejecución del análisis de impacto en el negocio (BIA – Business Impact Analysis), la metodología y su correspondiente matriz. En esta se identifican a los requerimientos y las prioridades que el plan considerará para mitigar el impacto, de forma que la organización continúe con sus operaciones críticas en el evento de una contingencia.

#### **Este Plan está compuesto por diferentes ramas, lideradas por personal clave de las diferentes áreas de la entidad:**

- Respuesta a Emergencia: este plan establece los lineamientos a seguir antes, durante y después de presentarse una emergencia que ponga en riesgo la vida de los colaboradores, ejecutivos, contratistas y clientes que se encuentren dentro de las localidades de La Nacional, con el fin de proteger y preservar la vida de las personas, equipos, muebles e infraestructura física y tecnológica.
- Recuperación Ante Desastres (DRP): plasma los lineamientos a seguir para responder de forma adecuada y recuperar la plataforma tecnología que se haya visto impactada producto de una incidencia de alto impacto o ante un desastre que interrumpan los procesos críticos de La Nacional, hasta volver a la normalidad.
- Manejo de Crisis: manejar la crisis que se produce ante un evento que interrumpa las operaciones y será coordinado a través de la Comisión de Reanudación de las Operaciones (CRO).
- Continuidad del Negocio (para la continuidad operativa).

#### **Prevención de Lavado de Activos**

La Asociación dispone de un marco de referencia donde se establecen controles y técnicas para prevenir y detectar la realización de operaciones ilícitas en La Nacional, mitigando dicho riesgo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y el Financiamiento al Terrorismo, sus reglamentos de aplicación, así como las normas complementarias, recomendaciones y estándares internacionales en la materia. Con este marco, también se persigue ajustar los planes de negocios y estrategias de la institución con las acciones de prevención y control y proteger los fondos e informaciones de los clientes.

El Manual de Prevención de LAFT-PADM es de cumplimiento obligatorio de todos los miembros de La Nacional. Abarca los productos, canales y servicios ofrecidos, destacando las áreas de mayor concentración de riesgo bajo este concepto, así como las medidas para su mitigación, el proceso de relaciones de negocios con terceros, incluyendo los clientes, proveedores, colaboradores y relacionados, estableciendo los lineamientos para la debida diligencia, la verificación contra las listas de sanciones y el monitoreo basado en riesgo. Asimismo, comprende las directrices para la formación que debe recibir la Junta de Directores, Alta Gerencia, Líneas de Negocios, área de Caja y Unidad de Cumplimiento, para la prevención de LAFT-PADM en el ejercicio de sus funciones; así como las sanciones aplicables a los colaboradores, funcionarios y a la institución, por el incumplimiento de las disposiciones establecidas y en la regulación vigente.

La entidad cuenta con las políticas y procedimientos necesarios para la correcta gestión del riesgo operativo y mitigación del riesgo de conflicto de interés, así como para evitar que la empresa se vea involucrada en algún acto ilícito o crimen de lavado de dinero y fraude.

### **Riesgos a los que se expone la entidad y como son gestionados**

#### **Riesgo de Liquidez**

La Gerencia Riesgos de Mercado y Liquidez, en el proceso de cálculo del nivel de exposición a Riesgo de Liquidez, analizará el vencimiento de los activos y pasivos, y operaciones contingentes, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, bajo las siguientes consideraciones: posición de liquidez diaria en cortes semanales; razones de liquidez calculadas en períodos de 15, 30, 60 y 90 días; y, con frecuencia mensual; diferencia entre activos y pasivos, en períodos de 15, 30, 60 y 90 días; y, con frecuencia mensual; y las pruebas de estrés sobre el nivel de liquidez con frecuencia trimestral.

A septiembre de 2025, los 50 mayores depositantes de la entidad representaron el (18.88%) del total de depósitos, revelando una baja concentración de fondos por depositante. Según la normativa<sup>3</sup> de la Superintendencia de Bancos (SIB) relativa al riesgo de liquidez, la razón de liquidez ajustada para 15 y 30 días no podrá ser menor al 80.00%. También, se puede notar una clara holgura de la Asociación para cubrir dichos porcentajes. Según el análisis de brechas de liquidez, las bandas no reportaron descalce con la excepción de la brecha asociada a aquellos recursos con vencimiento indeterminado, lo que evidencia una baja exposición al riesgo.

#### **Riesgo cambiario**

La medición de la exposición por riesgo a tipo de cambio se basará en la clasificación de los activos, pasivos y contingencias en moneda extranjera según los plazos de vencimiento pactados contractualmente. Al 30 de septiembre de 2025, La Nacional presenta una posición neta en moneda extranjera de DOP301.39 millones la cual representa un (3.88%) del patrimonio total de la entidad, mientras que el VaR asociado al tipo de cambio se posicionó DOP3.29 millones representando un (0.04%) del patrimonio; si consideramos la fluctuación esperada de tasa de cambio es de 30.44%. Tras analizar la exposición al riesgo de tipo de cambio de la entidad se puede observar una exposición baja a este por parte de La Nacional.

#### **Riesgo de Tasas de Interés**

La estimación de riesgo de tasas de Interés parte de la estimación de la duración modificada de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, para lo cual es necesaria la clasificación según la estructura de vencimiento y plazos de reprecios, siendo esta última la considerada para la determinación del valor en riesgo de tasas de interés, que será el componente de orden regulatorio más importante y sujeto de cálculo en la estimación del Índice de Solvencia Patrimonial. El proceso de identificación de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés requiere, para todos los casos, la determinación de la fecha de vencimiento y la fecha de reprecio, esto le permitirá a la institución analizar los diferentes tramos de tiempo y sus niveles de exposición.

A la fecha de análisis la empresa presenta un VaR de tasas de interés de DOP6,974.64 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre de 2024: DOP9,441.85 millones), mostrando una disminución con respecto al valor expuesto a DOP2,467.20 millones (-26.13%). Al corte analizado se puede observar que el VaR asociado a tasa de interés representa el (89.77%) del patrimonio total de la asociación, mostrando mejoras significativas en sus niveles de exposición al riesgo de tasas de interés, sin embargo, estos aún se consideran moderados.

#### **Riesgo Operativo**

La Gestión del Riesgo Operacional se entiende como el proceso mediante el cual se identifican, miden, controlan y monitorean los riesgos que ocasionan pérdidas por fallas o deficiencia en los procesos, personas, sistemas o eventos externos. La empresa gestiona el riesgo operacional en base a los lineamientos establecidos en el Reglamento de Riesgo Operacional emitido por la Superintendencia de Bancos, el cual considera los lineamientos de Basilea II. El modelo de gestión de riesgo operacional contempla todos los procesos de las diferentes áreas de la Entidad, por lo que es responsabilidad de cada unidad gestionar la adecuada documentación y actualización de estos.

La Nacional cuenta con políticas y procedimientos alineadas a las exigencias regulatorias y mejores prácticas bancarias, las cuales están contenidas en el Manual para la Administración del Riesgo Operacional. Como parte de nuestro programa, dimos continuidad al proceso de autoevaluaciones de las matrices levantadas a la fecha, para los procesos de las diferentes líneas de negocio. Generamos los informes trimestrales por área sobre la gestión del riesgo operacional y fueron enviados a cada una de las vicepresidencias para su análisis y toma de medidas.

<sup>3</sup> Reglamento de Riesgo de Liquidez en su artículo 37.

Mensualmente, se presentan los informes al Comité de Riesgo y al Comité Ejecutivo sobre la gestión del riesgo operacional, donde se exponen los eventos relevantes, el comportamiento de los indicadores claves de riesgo (KRI), el indicador de pérdida por riesgo operacional, el programa de concientización, el estatus de las autoevaluaciones realizadas, entre otros. Por otro lado, mensualmente se gestiona el seguimiento a los planes de acción que se desprenden de los eventos de riesgos materializados o de las evaluaciones de riesgo. Esta gestión se hace con los gestores de riesgo, quienes son responsables de administrar los riesgos de sus respectivas áreas.

La evaluación del riesgo operacional contempla una metodología mixta, la cual contempla un análisis cuantitativo y cualitativo para identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos. El modelo de administración de riesgo operacional diseñado en la entidad contempla diversas metodologías, entre las que se encuentra COSO Enterprise Risk Management, basado en ocho componentes: Ambiente interno, establecimiento de objetivos (estratégicos, operativos, de reporte y de cumplimiento), identificación de los riesgos, evaluación de riesgos, respuesta a los riesgos, actividades de control, información y comunicación y supervisión.

### **Calidad de Activos y Riesgo de Crédito**

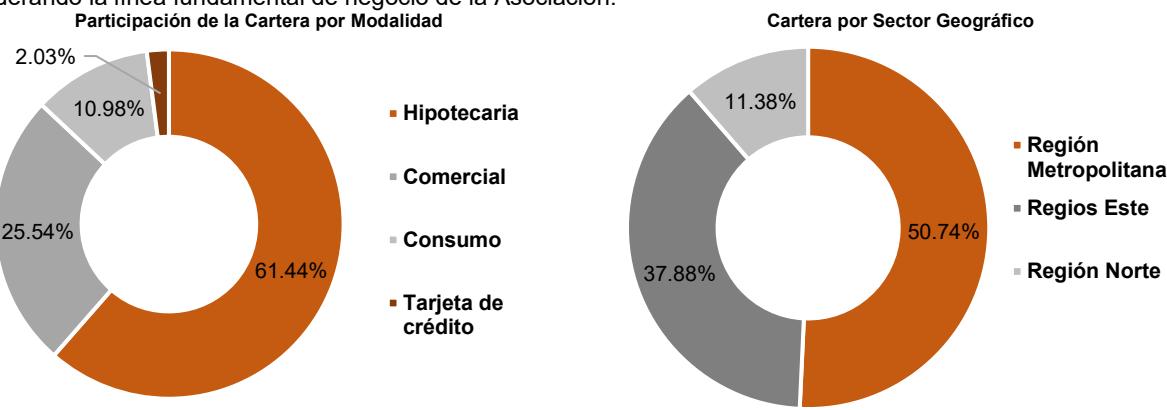
PCR considera que la calidad de activos de La Nacional seguirá manteniéndose sana a pesar del crecimiento que se espera que estos presenten.

A 30 de septiembre de 2025 los activos totalizaron DOP49,369.27 millones, en comparación al período anterior (septiembre 2024: DOP 42,734.94 millones), mostrando un incremento de DOP6,634.32 millones (+15.52%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,314.29 millones (+47.74%), situándose en DOP4,067.13 millones; en tanto que el portafolio de inversión se ubicó en DOP5,168.22 millones, con una variación de DOP565.33 millones (+12.28%), por inversiones del Banco Central De La Republica Dominicana (BCRD) y Ministerio de Hacienda que representan un (93.82%), las cuales están sujetas al riesgo soberano, así como inversiones en depósitos a plazos en entidades financieras locales e inversiones en acciones; sin embargo la cuenta de propiedad muebles y equipo presentó una disminución de DOP23.33 millones (-1.34%), concentrado en terrenos, edificaciones y mobiliario y equipo; adicionalmente se consideran otras cuentas con una participación menor del 2.00%.

### **Calidad de la cartera**

Al 30 de septiembre del 2025, la cartera neta totalizó DOP37,080.33 millones, en comparación al período anterior (septiembre del 2024: DOP32,387.54 millones), para un incremento de DOP4,692.79 millones (+14.49%), esto como resultado de una mayor colocación en los créditos comerciales DOP3,028.60 millones (+46.43%), seguido de los créditos hipotecarios con DOP1,021.12 millones (+4.65%); mientras que las tarjetas de créditos mostraron una variación de DOP239.68 millones (+45.99%); por último, se considera los créditos de consumo con una disminución DOP133.59 millones. Mientras que, la cartera reestructurada totalizó DOP16.32 millones, lo cual representa el 0.04% del total de la cartera, mostrando los resultados de las buenas estrategias implementadas para mitigar los eventos de posibles atrasos de los clientes, y a su vez reflejando una buena calidad crediticia.

Al analizar la composición de cartera por tipo de deudor se observa que esta presenta una concentración del (94.36%) en deudores con clasificaciones de riesgo de A y B, mientras que los de clasificación C participan del (3.32%) de esta; el restante (2.32%) se distribuye entre el resto de las categorías. Los créditos otorgados están concentrados en créditos a plazos mayores a tres (3) años, que representan el (61.16%), debido a que la asociación se concentra en créditos hipotecarios, seguido de créditos con plazos menores a un (1) año participan del (20.76%) de la cartera, por último, se consideran préstamos de mediano plazo, comprendiendo aquellos entre uno (1) y tres (3) años, corresponden al (18.07%). Se observa que a la fecha analizada la cartera está respaldada en un (82.53%) por garantías reales, lo cual es de esperar considerando la línea fundamental de negocio de la Asociación.



## **Morosidad**

A septiembre 2025, el Índice de Morosidad se situó en 2.08%, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.00%), esto como resultado de que la cartera vencida<sup>4</sup> totalizó DOP721.99 millones, con un aumento DOP110.77 millones (+18.12%), como consecuencia de un incremento de la cartera acorde a la estrategia institucional para seguir creciendo, provocando que como efecto los créditos otorgados crezcan en cada uno de sus tramos. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (2.15%), mayor con relación al periodo anterior (1.94%) mostrándose la asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos por debajo del sector.

Las provisiones para créditos se posicionaron en DOP877.75 millones, mostrando un aumento de DOP27.20 millones (+3.20%); dando como resultado un indicador de cobertura de cartera de crédito vencida en (105.96%), inferior al periodo anterior (septiembre 2024: 114.64%), esta disminución es consecuencia a que el incremento de la cartera fue proporcionalmente mayor al aumento de la provisión, pero a su vez, se encontró por debajo del sector (126.32%), por lo que, a pesar de ubicarse por debajo del sector se puede observar que dicha cobertura es suficiente para responder a los posibles eventos con respecto a la cartera vencida, además de mantener una gestión eficiente, demostrando una buena aplicación de estrategias de recuperación a pesar de las adversidades que presenta el mercado.

## **Pasivos**

Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos totales se ubicaron en DOP41,599.49 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP35,536.81 millones), para un incrementando en DOP6,062.64 millones (+17.06%), esto se debe a la variación presentada por las obligaciones con el público por DOP3,532.93 millones (+11.53%), principalmente por depósitos a plazo, seguido de cuentas de ahorros; mientras que depósitos de entidades financieras del país y del exterior mostro un incremento de DOP2,264.27 millones (+2.24 veces); adicionalmente, se consideran obligaciones subordinadas por un monto de DOP1,343.49 millones, por la colocación del primer tramo de bonos de deuda subordinada en mayo 2025. En tanto que fondos tomados a préstamo se situaron en DOP156.11 millones, con una contracción de DOP1,262.97 millones (-89.00%), por saldo de préstamos tomados con el Banco Central.

## **Indicadores de liquidez**

La Nacional se fondea en un (82.14%) con depósitos del público, en (8.57%) con depósitos de entidades financieras del país y en (5.68%) con otros pasivos; estos últimos están compuestos principalmente por tarjetas prepagadas y por cuentas por pagar y provisiones de diferentes tipos. Al analizar la estructura de las obligaciones depositarias se observó que estas se componen en (53.33%) por depósitos a plazos, por depósitos de ahorro en (28.54%) y el restante (0.27%) está relacionado a intereses por pagar. Adicionalmente se percibe que las obligaciones depositarias se concentran en un (99.51%) en el sector privado no financiero.

A la fecha de análisis la ratio de liquidez (Disponibilidades netas / Total depósitos) se situó en (11.97%), en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 8.64%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,314.29 millones (+47.74%), por fondos mantenidos en bancos del país; en tanto que el total de depósitos mostro un aumento de DOP5,997.19 millones (+18.90%), por captación a través de depósitos a plazos y en menor proporción por cuentas de ahorros, aunado a esto están los depósitos de entidades financieras del país y del exterior. En tanto que, la liquidez del sector se colocó en (9.97%), mostrando la liquidez de la asociación por encima del sector de asociaciones de ahorros y créditos, por lo que se puede observar que la asociación cuenta con una adecuada capacidad para el pago de sus obligaciones financieras al corto plazo.

## **Patrimonio y Riesgo de Solvencia**

PCR observa el fortaleciendo de la estructura patrimonial de la asociación por la capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultados del ejercicio, con lo cual cumple con el nivel de adecuación satisfactoriamente con el mínimo requerido a la fecha de análisis con lo cual puede hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

Al 30 de septiembre 2025, el patrimonio de La Nacional se situó en DOP7,769.82 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP7,198.13 millones), para un incremento de DOP571.69 millones (+7.94%), como resultado principal del incremento en resultados acumulados de ejercicios anteriores DOP472.63 millones (+11.78%), como resultado de la capitalización de las ganancias de periodos anteriores; mientras que los resultados del periodo mostraron una variación de DOP60.98 millones (+21.38%), situándose en DOP346.14 millones, por el incremento de los ingresos financieros y el adecuado manejo de los costos operacional. PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio, con lo cual puede hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

<sup>4</sup> La Superintendencia de Bancos (SIB): asume como cartera vencida para fines de cálculos para las métricas de morosidad el balance de la Cartera Vencida y la Cobranza Judicial.

A la fecha de análisis, el índice de adecuación patrimonial (solvencia) se ubicó en (25.47%), situándose por debajo del sector (32.26%) y ubicándose por encima del valor promedio de los últimos 5 años (20.66%), sin embargo, cumpliendo con el mínimo requerido (10.00%). Esta variación se debe a un incremento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico de la entidad con relación al crecimiento mostrado por los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado. PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio.

A la fecha de análisis, el endeudamiento patrimonial se situó en 4.64 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 4.47 veces), como resultado del aumento del total pasivos (+17.06%), la cual obedece al total de depósitos (+18.90%), así como por obligaciones Subordinadas (+35.99%); mientras que el patrimonio incrementó (+7.94%), producto de resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultados del periodo por el incremento de los ingresos financieros y el adecuado manejo de los costos operacional.

## **Resultados Financieros**

A la fecha de análisis, los ingresos financieros se ubicaron en DOP4,196.36 millones, mostrando un incremento interanual de DOP546.84 millones (+14.98%), principalmente impulsado por el aumento de los ingresos por intereses y comisiones por créditos en DOP588.07 millones (+18.63%), los cuales a su vez se deben al crecimiento de los ingresos por créditos comerciales en DOP3,028.59 millones (+46.43%) y por créditos hipotecarios en DOP1,021.11 millones (+4.65%). Adicionalmente los ingresos asociados a intereses por inversiones disminuyeron en DOP2.10 millones (-0.60%) debido a la reducción en DOP77.47 millones (-28.65%) de ingresos relacionados a inversiones disponibles para la venta. En conclusión, La Nacional ha logrado incrementar de manera sostenida sus ingresos, como resultado del incremento de la cartera y el margen spread de sus tasas activas y pasivas ponderadas, reflejando suficiente capacidad para la generación de ingresos.

### **Gastos Financieros y márgenes**

Por su parte los gastos financieros se ubicaron en DOP1,778.55 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP1,375.84 millones), reflejando un aumento de DOP402.70 millones (+29.27%), esto se atribuye al incremento de intereses por captaciones en DOP443.64 millones (+34.87%) posicionándose estos en DOP1,715.94 millones representando un (96.48%) del total de gastos financieros; lo anterior se debe al aumento de las captaciones, particularmente, aquellas asociadas a depósitos a plazo. Asimismo, se observa que la entidad registra pérdidas por inversiones ascendentes a DOP62.6 millones.

El *spread* entre las tasas activas y pasivas de la institución fue de (4.99%), emplazándose ligeramente por encima de su valor a diciembre de 2024, durante el cual esta se situó en (4.26%) debiéndose esto al incremento mayor presentado por la tasa pasiva promedio ponderado con respecto al aumento que mostró la tasa activa promedio ponderada, posicionándose la primera en (9.38%) mientras que la segunda se ubicó en (14.37%).

El margen financiero bruto se ubicó en un (57.62%) con respecto a los ingresos financieros del período, mostrando este una desmejora con relación al periodo anterior (septiembre 2024: 62.30%). Asimismo, se observó que, posterior al aumento en DOP77.65 millones (+34.87%) de las provisiones, el margen financiero neto representó un (50.22%) del total de ingresos financieros, contrastando negativamente con el (55.91%) mostrado a septiembre de 2024. La variación de ambos márgenes se atribuye al alza en mayor proporción de los gastos financieros en comparación con los ingresos financieros.

### **Otros Ingresos**

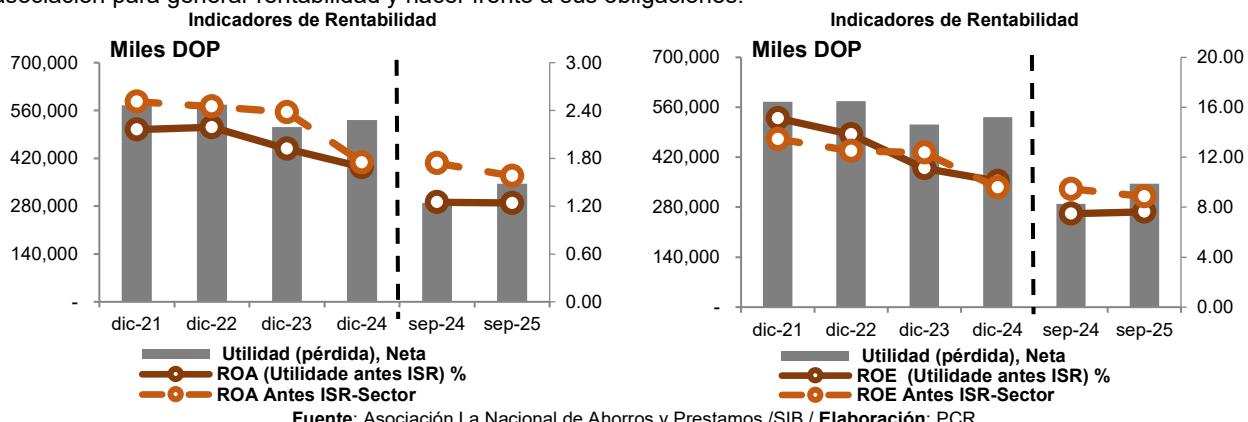
A la fecha de análisis, los otros ingresos operacionales se situaron en DOP674.81 millones, mostraron un aumento de DOP210.16 millones (+45.23%), esto a raíz del aumento de las comisiones por servicios en DOP361.63 millones (+1.41 veces), a su vez que disminuyeron los ingresos por comisiones por cambios en DOP22.52 millones (-28.79%). Los otros gastos operacionales se redujeron en DOP20.36 millones (-10.49%), impulsados igualmente por una reducción de DOP21.24 millones (-12.64%) en las comisiones por servicios.

Los gastos operativos se colocaron en DOP2,509.94 millones, respecto al período anterior (septiembre 2024: DOP2,258.74 millones), para un aumentando DOP251.20 millones (+11.12%). Esta variación se explica principalmente a través de los aumentos en sueldos y compensación al personal en DOP140.70 millones (+12.50%) y por el crecimiento de DOP4.80 millones (+1.18%) asociado a gastos por servicios de terceros. Como resultado de lo anterior el margen operacional neto se emplazó en (0.49%) mostrando desmejora en comparación al (1.17%) reflejado al corte de septiembre de 2024; la variación del margen fue influenciada tanto por el incremento de los gastos operativos como por el aumento proporcionalmente mayor de los gastos financieros con relación a los ingresos financieros.

A la fecha de análisis se observa un índice de eficiencia de (85.10%), mostrando una disminución comparada al (88.20%) reflejado a septiembre de 2024 provocado por el alza en gastos operacionales. La Nacional posee un indicador apropiado, lo que indica que la empresa requiere utilizar mayor volumen de recursos para generar ingresos que otras entidades de la plaza. Lo anterior devino en un resultado operacional neto de DOP346.14 millones, aumentando en DOP56.55 millones (+19.53%) respecto al período anterior (septiembre 2024: DOP289.59 millones), este resultado fue influenciado por la disminución en otros ingresos operacionales, así como por los incrementos en otros gastos operacionales y en los gastos operativos. PCR observa que a la fecha analizada la Asociación La Nacional muestra una gestión de gastos más ajustada que la evidenciada al período anterior.

### Rentabilidad

A septiembre 2025, los indicadores de rentabilidad antes de impuesto sobre la renta se ubicaron en (ROA: 1.24% y ROE:7.64%), en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: ROA: 1.25% y ROE:7.48%), ambos indicadores resultaron similar al periodo anterior, ya que la utilidad antes de impuestos se colocó en DOP462.13 millones, con un aumento de DOP63.26 millones (+15.86%), si consideramos la utilidad neta esta se ubicó en DOP346.14 millones, esto como resultado del incremento en el margen financiero neto (+3.26%), por el incremento de los ingresos y el adecuado manejo en los gastos de operación. En cuanto a los indicadores del sector estos se colocaron en (ROA:1.58% y ROE:8.86%), ambos indicadores resultaron inferior al periodo anterior. En conclusión, se observa la capacidad de la asociación para generar rentabilidad y hacer frente a sus obligaciones.



Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos /SIB / Elaboración: PCR

## Instrumento Calificado

### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-172

Características	
Emisores:	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos
Instrumento:	Bonos de Deuda Subordinada
Monto de la oferta y moneda:	Hasta mil quinientos millones de pesos dominicanos (RD\$ 1,500,000,000.00).
Fecha de vencimiento:	Hasta diez (10) años.
Público al que se dirigen:	Personas jurídicas nacionales o extranjeras calificadas como Inversionistas Profesionales; excluyendo las entidades de intermediación financiera locales de manera directa o indirecta y las entidades off-shore a menos que estas últimas sean propiedad de un banco de primera línea.
Inversión Mínima o Valor Nominal:	Cien pesos dominicanos (DOP100)
Tasa de interés:	Fija
Periodicidad de pago:	Trimestral o semestral. La periodicidad de cada emisión será especificada en cada aviso de colocación.
Período de vigencia del programa de emisiones:	Hasta dos (2) años contados a partir 3de la fecha de inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Este plazo es prorrogable por un único periodo de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
Garantías:	El Programa de Emisiones no cuenta con garantía colateral alguna. Los Bonos de Deuda Subordinada no se consideran como depósitos, por tanto, sus obligacionistas no tendrán derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c) de la Ley Monetaria y Financiera 183-02. El pago de los Bonos de Deuda Subordinada está supeditado al cumplimiento previo de las demás obligaciones del Emisor. La deuda del Emisor estará disponible para absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación del Emisor.
Uso de los fondos:	El total del monto percibido mediante el Programa de Emisiones será destinado para aumentar los activos productivos, en especial los créditos dirigidos a pequeñas y medianas empresas. Así como también, viviendas de bajo costos. Igualmente, el Emisor está facultado para computar los fondos como parte del capital secundario, conforme la no objeción dada por la Superintendencia de Bancos y lo indicado al inicio de este documento. El presente Programa de Emisiones forma parte de la estrategia de administración de activos del Emisor mediante la cual se mantiene la optimización de la estructura de vencimiento de los pasivos.
Agente custodia, pago y administración:	CEVALDOM

Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos / Elaboración: PCR

Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa referencia	Monto (DOP)
Primera Emisión (SIVEM-172)	22/05/2025	22/05/2035	12.50%	DOP1,290,000,000.00
<b>Pendiente de emitir</b>				<b>DOP210,000,000.00</b>

Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos / Elaboración: PCR

**Anexos a la información financiera**

**Balance General  
(Valores en miles)**

<b>Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Total Activos</b>	<b>34,827,183</b>	<b>36,498,033</b>	<b>36,612,130</b>	<b>40,597,636</b>	<b>44,462,724</b>	<b>42,734,944</b>	<b>49,369,267</b>
Disponibilidades	2,399,964	3,506,401	2,461,656	3,294,319	3,455,562	2,752,845	4,067,134
Inversiones	7,749,348	6,106,352	5,041,405	4,489,420	4,374,405	4,602,890	5,168,222
Cartera de crédito	22,804,087	24,770,140	26,770,164	29,989,501	33,710,707	32,387,541	37,080,330
Cuentas por cobrar	216,148	170,037	373,737	266,939	240,214	309,665	383,730
Bienes recibidos en recuperación de créditos	87,385	71,708	62,026	67,858	51,581	54,822	44,974
Inversiones en acciones	204,429	184,769	234,558	250,866	280,127	164,385	174,865
Propiedad muebles y equipo	1,209,821	1,178,750	1,181,199	1,719,797	1,751,482	1,745,527	1,722,198
Otros activos	156,001	509,876	487,385	518,936	598,645	717,267	727,815
<b>Total Pasivos</b>	<b>29,971,663</b>	<b>31,066,038</b>	<b>30,572,091</b>	<b>33,686,320</b>	<b>37,018,957</b>	<b>35,536,810</b>	<b>41,599,448</b>
Obligaciones con el público	10,550,539	27,356,145	26,837,892	29,074,195	31,420,384	30,636,825	34,169,750
Valores en circulación	16,370,281	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades financieras del país y del exterior	16,363	764,397	886,446	1,073,136	2,545,785	1,102,286	3,566,556
Fondos tomados a préstamo	631,414	727,624	330,265	868,982	774,065	1,419,073	156,105
Otros pasivos	1,372,429	1,186,451	1,485,284	1,636,726	2,278,722	2,378,626	2,363,551
Obligaciones subordinadas	1,030,637	1,031,421	1,032,204	1,033,282	-	-	1,343,487
<b>Patrimonio</b>	<b>4,855,520</b>	<b>5,431,996</b>	<b>6,040,038</b>	<b>6,911,316</b>	<b>7,443,767</b>	<b>7,198,134</b>	<b>7,769,819</b>
Reservas patrimoniales	2,006,561	2,073,576	2,131,264	2,182,412	2,235,657	2,185,247	2,239,292
Superávit por revaluación	365,020	359,834	356,102	715,900	715,900	715,900	699,938
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,197,830	2,490,312	3,034,862	3,552,673	4,013,004	4,011,823	4,484,449
Resultados del ejercicio	286,110	508,273	517,811	460,332	479,206	285,165	346,140
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>34,827,183</b>	<b>36,498,033</b>	<b>36,612,130</b>	<b>40,597,636</b>	<b>44,462,724</b>	<b>42,734,944</b>	<b>49,369,267</b>

Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos / Elaboración: PCR

**Estado de Resultados  
(Valores en miles)**

<b>Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos financieros	3,720,057	3,595,939	3,749,856	4,260,541	4,924,383	3,649,514	4,196,357
Gastos financieros	(1,323,802)	(1,043,556)	(1,091,155)	(1,471,955)	(1,902,141)	(1,375,843)	(1,778,546)
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>2,396,255</b>	<b>2,552,383</b>	<b>2,658,701</b>	<b>2,788,586</b>	<b>3,022,243</b>	<b>2,273,671</b>	<b>2,417,811</b>
Provisiones	(515,800)	(261,972)	(184,724)	(312,228)	(289,076)	(232,987)	(310,520)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1,880,455</b>	<b>2,290,411</b>	<b>2,473,977</b>	<b>2,476,359</b>	<b>2,733,167</b>	<b>2,040,684</b>	<b>2,107,290</b>
Otros ingresos (gastos) operacionales	677,555	624,751	734,796	762,216	639,780	464,654	674,813
Otros gastos operacionales	(146,182)	(157,552)	(166,037)	(172,065)	(247,791)	(194,196)	(173,833)
<b>Utilidad Operacional Bruta</b>	<b>2,428,070</b>	<b>2,741,429</b>	<b>3,002,001</b>	<b>3,062,139</b>	<b>3,115,237</b>	<b>2,301,310</b>	<b>2,605,330</b>
<b>Gastos operativos</b>	<b>(2,234,548)</b>	<b>(2,249,501)</b>	<b>(2,490,018)</b>	<b>(2,780,156)</b>	<b>(2,943,299)</b>	<b>(2,258,739)</b>	<b>(2,509,936)</b>
<b>Utilidad Operacional, Neta</b>	<b>193,522</b>	<b>491,928</b>	<b>511,984</b>	<b>281,983</b>	<b>171,938</b>	<b>42,570</b>	<b>95,393</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>236,926</b>	<b>253,568</b>	<b>306,537</b>	<b>431,913</b>	<b>521,679</b>	<b>353,891</b>	<b>366,740</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>430,449</b>	<b>745,495</b>	<b>806,335</b>	<b>730,469</b>	<b>723,145</b>	<b>398,876</b>	<b>462,134</b>
Impuestos sobre la Renta	(103,771)	(170,207)	(229,455)	(218,989)	(190,694)	(109,282)	(115,994)
<b>Utilidad (pérdida), Neta</b>	<b>326,678</b>	<b>575,289</b>	<b>576,880</b>	<b>511,480</b>	<b>532,451</b>	<b>289,594</b>	<b>346,140</b>

Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos / Elaboración: PCR

**Indicadores Financieros**  
**(Valores en miles)**

<b>Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Estructura de Capital</b>							
Activos Netos Totales / Patrimonio Neto, (Veces)	5.33	5.42	5.16	5.53	5.64	5.47	5.64
Cartera de Crédito en Mora y Vencida (Capital) / Patrimonio Neto %	7.21	4.81	4.52	4.89	5.33	6.29	7.19
Índice de Solvencia %	22.46	22.06	17.69	16.95	21.19	21.13	25.47
Endeudamiento, (Veces)	4.33	4.42	4.16	4.53	4.64	4.47	4.64
Cartera de Crédito Bruta / Patrimonio Neto, (Veces)	3.02	3.04	3.30	3.43	3.58	3.57	3.70
<b>Estructura de la cartera de créditos</b>							
Cartera de Crédito Vigente / Cartera De Crédito Bruta %	97.62	98.28	98.06	98.03	98.35	98.00	97.92
Índice de Morosidad %	2.38	1.72	1.94	1.97	1.65	2.00	2.08
Índice de Morosidad (Capital) %	2.21	1.58	1.82	1.86	1.55	1.87	1.93
Cobertura de Cartera de Crédito Bruta %	3.58	3.26	2.81	2.63	2.05	2.29	2.20
Cobertura de Cartera de Crédito Vencida %	150.55	189.81	144.81	133.07	123.95	114.64	105.96
Cobertura de Cartera de Crédito Vencida Mayor A 90 Días %	158.02	198.94	151.23	137.91	129.25	121.19	111.39
Índice de Morosidad mayor a 90 días %	2.15	1.55	1.79	1.83	1.53	1.84	1.98
Cartera de Crédito Vigente (Capital) / Total Cartera de Crédito Bruta %	94.90	96.20	96.30	96.50	97.00	96.60	96.60
<b>Estructura de pasivos</b>							
Depósitos a Plazo / Total Depósitos %	0.02	0.02	56.09	58.98	64.28	62.53	34.75
Depósitos de Ahorro / Total Depósitos %	99.98	99.98	43.91	41.02	35.72	37.47	64.92
Inversiones Banco Central / Captaciones %	19.12	16.18	11.13	6.71	6.49	4.49	7.39
Captaciones / Total Pasivos %	89.61	90.14	90.15	89.16	91.30	89.39	90.86
Depósitos / Total Captaciones %	39.23	42.82	100.00	100.00	100.00	100.00	90.56
Valores en Circulación del Público / Total Captaciones %	60.77	57.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Indicadores de Gestión</b>							
Gastos Generales y Administrativos / Margen Operacional Bruto %	82.29	81.47	82.22	89.64	93.65	97.18	95.90
Gastos Financieros / Captaciones con Costo + Obligaciones con Costo %	5.07	4.12	3.74	4.94	5.68	5.52	6.43
Gastos Financieros / Ingresos Financieros %	35.59	30.80	29.10	34.55	38.63	37.70	42.39
Gastos Financieros de Captaciones / Captaciones con Costo %	4.85	3.72	3.37	4.76	5.62	5.42	6.37
Gastos Financieros / Total Captaciones + Obligaciones con Costo %	5.07	4.12	3.74	4.94	5.68	5.52	6.43
Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales %	80.42	82.11	83.56	88.08	91.54	93.06	92.10
Gastos Generales y Administrativos / Activos Totales %	6.54	6.24	6.71	7.21	6.80	7.02	6.66
Gastos Generales y Administrativos / Captaciones %	8.30	8.17	8.91	9.71	9.16	9.53	8.72
Gastos Generales y Administrativos / Captaciones + Obligaciones con Costo %	8.20	7.90	8.50	9.20	8.70	9.00	8.50
Indicador de Eficiencia %	68.80	74.40	77.50	81.30	85.70	88.20	85.10
<b>Indicadores de Liquidez</b>							
Disponibilidades + Inversiones netas / Total Activos %	29.66	26.83	21.35	19.66	18.17	17.79	19.34
Disponibilidades / Total de Depósitos %	22.71	22.81	9.32	10.93	9.50	8.64	11.97
Disponibilidades / Total Captaciones + Obligaciones con Costo %	8.71	9.52	8.89	10.29	9.29	8.27	10.44
Disponibilidades / Total de Captaciones %	8.91	9.77	9.32	10.93	9.50	8.64	10.84
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>							
Margen de Intermediación Neto %	8.68	8.59	8.26	8.35	8.16	8.27	7.99
Margen Financiero Bruto / Margen Operacional Bruto %	90.85	92.36	88.56	91.05	97.01	98.80	98.73
ROA	0.96	1.62	1.60	1.39	1.23	0.91	0.92
ROE	6.80	11.32	10.12	8.07	7.38	5.43	5.72
ROA (Utilidades antes de impuestos sobre activos) %	1.30	2.16	2.19	1.92	1.69	1.25	1.24
ROE (Utilidades antes de impuestos sobre patrimonio) %	9.15	15.13	13.84	11.12	10.09	7.48	7.64

Fuente: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos / Elaboración: PCR