

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Comité No 33/2025	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024 Interinos al 31 de marzo 2025. Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.	Fecha de comité: 24 de julio de 2025
Periodicidad de actualización: semestral	Asociación de Ahorros y Préstamos, República Dominicana

Equipo de Análisis		
Armando Urra Analista aurra@ratingspcr.com	Elminson de los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com	809-373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES			
Fecha de información		sep-24	dic-24
Fecha de comité		31/01/2025	24/07/2025
Fortaleza Financiera		doA	doA
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)		doBBB+	doBBB+
Perspectiva		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 “doA” a la **Fortaleza Financiera**; y mantener la calificación de “doBBB+” al programa de **Bonos Subordinados De la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos**, y mantener la perspectiva en “Estable”; con cifras al **31 de diciembre 2024**. La calificación se fundamenta por el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, enfocado principalmente en el segmento hipotecario y acompañado de la reducción en los niveles de morosidad. Se considera la leve alza del endeudamiento patrimonial y la mejora en los niveles de solvencia. 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

Crecimiento de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre 2024, la cartera neta totalizó DOP33,710.71 millones, reportando un crecimiento interanual de (+12.41%), esto se atribuye principalmente a una mayor colocación en créditos hipotecarios (+11.06%), alineado con el giro de negocio de la Asociación, seguido de un incremento en la cartera comercial en (+33.00%); los créditos de consumo mostraron una contracción de (-6.51%). A la fecha de análisis, la cartera de crédito estuvo compuesta principalmente por créditos hipotecarios (65.34%), seguido de comercial (21.23%), consumo (12.06%) y tarjetas de crédito (1.36%). 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.

Disminución del índice de morosidad. A diciembre de 2024, Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos mostró un índice de morosidad de (1.55%), presentado una disminución interanual con respecto al corte anterior (diciembre-2023: 1.86%) y situándose ligeramente por encima de la media del sector de Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el cual se ubicó en (1.51%), este último mostró un aumento ligero interanual en comparación al corte anterior (diciembre-2023: 1.44%). Se puede observar que el crecimiento de la cartera de La Nacional se acompañó de una buena gestión, la cual queda reflejada mediante el comportamiento mostrado por el índice de morosidad.

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial. A la fecha de análisis el índice de solvencia se ubicó en (21.19%), superior respecto al período anterior (diciembre-2023: 16.95%) a la par que se coloca por encima de su promedio del pasado lustro el cual se coloca en (20.07%). Su endeudamiento patrimonial se situó en 5.00 veces, mostrando un ligero aumento comparado al año anterior (diciembre-2023: 4.79 veces), esta variación se debe a que los pasivos aumentaron en mayor proporción que el patrimonio. El indicador ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos cuatro (4) años, lo que evidencia que la empresa posee mayor capacidad para hacer frente a sus obligaciones.

Ajustados niveles de rentabilidad. La utilidad neta de la Asociación totalizó, a diciembre de 2024, DOP532.45 millones, reflejando un aumento interanual del (+4.10%), esta variación fue atenuada por la contracción de otros ingresos operacionales en (-16.06%) acompañada de aumentos en los gastos financieros (+29.23%) y en otros gastos operacionales (+44.01%). Lo anterior, al tener en cuenta el incremento proporcionalmente mayor de los activos y patrimonio con relación a los resultados del período, impactó negativamente en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, posicionándolos en (1.23%) y (7.38%) respectivamente y mostrando disminuciones interanuales comparados a sus valores del año anterior (diciembre-2023: ROA: 1.92%; ROE: 11.12%). Estos indicadores reflejan niveles más ajustados de rentabilidad ubicándose por debajo de los indicadores promedio del sector a la fecha (ROA: 1.46% ; ROE: 8.01%).

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.

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.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados comparativos al 31 diciembre 2024 y 2023. Estados Financieros no auditados de 31 de marzo 2025 y 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

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 señoras 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 Veilla 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 DOP1,500.00 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

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto económico nacional

De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, entre enero y noviembre 2024, la actividad económica mostró un crecimiento promedio acumulado de 5.14%, así superando en 2.98 p.p. el crecimiento entre enero-noviembre 2023; además mostrando una expansión de 3.94% con respecto a noviembre 2023. Esta evolución de la coyuntura económica superó las expectativas macroeconómicas extraídas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de la República Dominicana, donde se proyectaba un crecimiento promedio de 4.97% para el año. La actividad económica de mayor desempeño en este período fue el sector servicio, con una expansión de 5.4% respecto al período anterior, donde se destaca los crecimientos acumulados de los sectores Hoteles, bares y

restaurantes (+9.4%), Servicios financieros (+9.2%), Energía y agua (+7.9%), transporte y almacenamiento (+5.7%) y Comercio (+4.8%).

El sector construcción tuvo un efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha registrado un crecimiento de 3.2%, debido al aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto al período anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Al cierre del año 2024, la inflación acumulada al cierre de año fue de 3.35%, manteniéndose durante el periodo en el rango meta entre 4.0% y 1.0%. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta como los combustibles y algunos alimentos, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29% en mayo de 2022 a 4.48% en noviembre de 2023.

El Banco Central (BCRD) de enero a diciembre 2024, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 7% a 6%. Mientras que, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) disminuyó a 6.5% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 4.5% anual, estas medidas se han complementado con otras para incrementar la liquidez en el sistema financiero. Se ampliarán las facilidades de reportos hasta un plazo de 28 días, se eliminarán las provisiones para las operaciones interbancarias que utilicen como subyacentes títulos del Banco Central o del Ministerio de Hacienda.

Adicionalmente, la Junta Monetaria aprobó la liberación de recursos de encaje legal por DOP35,355.00 millones para la canalización de préstamos para la adquisición de viviendas, construcción e interinos; y la redención a su vencimiento de títulos del Banco Central por unos DOP140,000.00 millones durante el último trimestre de 2024, lo que totaliza una provisión de liquidez al sistema financiero de DOP175,000 millones.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, tanto externa como nacional, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga 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.

La Nacional se encuentra registrada como entidad emisora de valores de oferta pública representativos de deuda (bonos de deuda subordinada) en el mercado dominicano, encontrándose identificada en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana con el número SIVEV-037. El 8 de septiembre de 2017 La Nacional realizó la colocación del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por un valor total de hasta DOP1,000,000,000, compuesto por diez (10) emisiones, cada una por un monto de DOP100,000,000. El Programa de Emisiones tiene vigencia de siete (7) años a partir de la fecha de emisión y una tasa de interés de un 10.75% fija anual hasta el vencimiento en fecha 8 de septiembre de 2024.

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 posicionen 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 – Bussiness Impact Analisis), 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 interrumpa 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 diciembre de 2024, los 50 mayores depositantes de la entidad representaron el (19.44%) del total de depósitos, revelando una baja concentración de fondos por depositante; a marzo de 2025 mostró una estructura similar ubicándose la concentración de estos en (19.66%). Según la normativa¹ 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%. 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. Adicionalmente a marzo de 2025 la entidad cuenta con tres (3) líneas de crédito aprobadas sin utilizar ascendentes a DOP1.10 millones.

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 31 de diciembre de 2024, La Nacional presenta una posición neta en moneda extranjera de DOP396.83 millones la cual representa un (5.33%) del patrimonio total de la entidad, mientras que el VaR asociado al tipo de cambio se posicionó DOP2.43 millones representando un (0.03%) del patrimonio; ambos mostraron una reducción en la exposición al riesgo con respecto a diciembre de 2023, fecha en la que la posición neta se ubicó en DOP408.90 millones y el VaR por tipo de cambio en DOP2.49 millones, representando estos un (5.92%) y (0.04%) del patrimonio respectivamente.

¹ Reglamento de Riesgo de Liquidez en su artículo 37.

Al cierre del primer trimestre de 2025 la posición neta en moneda extranjera se colocó en DOP420.35 millones representando un (5.57%) del patrimonio, mientras que el VaR de tipo de cambio ascendió a DOP2.45 millones siendo este un (0.03%) del patrimonio total mostrando una ligera reducción con su valor a marzo de 2024, período en el cual este representaba un (0.04%) del patrimonio. Tras analizar la exposición al riesgo de tipo de cambio de la entidad tanto a diciembre de 2024 como a marzo de 2025 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 DOP829.95 millones, mostrando una disminución interanual del (-45.27%) con respecto al valor expuesto a diciembre de 2023. Al corte analizado se puede observar que el VaR asociado a tasa de interés representa el (11.15%) del patrimonio total de la asociación, el cual mostró una baja significativa con respecto al (21.94%) evidenciado a diciembre de 2023. A marzo de 2025 el VaR relacionado a activos y pasivos sensibles a tasas de interés se colocó en DOP754.51 millones representando estos un (10.00%) del patrimonio de la entidad, mostrando así una mejora sustancial con relación a su valor de DOP1,176.80 millones a marzo de 2024, el cual representaba un (16.74%) del total de patrimonio. A los cortes analizados la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos ha mostrado 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.

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 responsable 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 Portafolio crediticio

Al 31 de diciembre 2024 los activos de La Nacional totalizaron DOP44,462.72 millones, mostrando un incremento de DOP3,865.09 millones (+9.52%) con respecto al valor presentado al período anterior (diciembre-2023: DOP40,597.64 millones), al mismo tiempo estos se ubicaron DOP5,863.18 millones (+15.19%) por encima del promedio de los últimos cinco (5) años. Al analizar la composición de estos se observa que la cartera de crédito neta representa el (75.82%) del total de activos, mientras que la cuenta de inversiones participa del (9.84%) de estos, por su parte las disponibilidades corresponden al (7.77%) y el (3.94%) está asociado a propiedad, muebles y equipos; el (2.63%) restante se distribuye entre diferentes tipos de activos.

El aumento interanual de los activos totales se explica, fundamentalmente, a través del crecimiento de la cartera de créditos neta por valor de DOP3,721.21 millones (+12.41%), esta variación se debe al aumento de colocaciones de créditos comerciales en DOP1,789.11 millones (+33.00%) y de créditos hipotecarios en DOP2,210,84 millones (+11.06%), asimismo se observó que los créditos al consumo disminuyeron en DOP317.46 millones (-6.51%) con relación al periodo anterior.

El efectivo y equivalentes evidenciaron un alza interanual de DOP161.24 millones (+4.89%) relacionada, simultáneamente, a la disminución en DOP321.33 millones (-37.36%) de fondos en bancos del país y a los aumentos en la partida de equivalentes de efectivo y de disponibilidades en banco central, estas variaciones fueron de DOP244.45 millones (+84.50 veces) y DOP millones (+13.04%) respectivamente. Las inversiones están concentradas en un (95.19%) en instrumentos sujetos a riesgo soberano, estas mostraron una ligera contracción de DOP115.01 millones (-2.56%), como resultado de la disminución de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento en DOP254.59 millones (-40.35%) relacionado al vencimiento de certificados, letras y notas de BCRD; lo anterior fue amortiguado por el crecimiento de las inversiones disponibles para la venta en DOP139.85 millones (+3.62%) asociado a la adquisición de acciones en Society Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) por monto de EUR62,080 (equivalente a USD64,709).

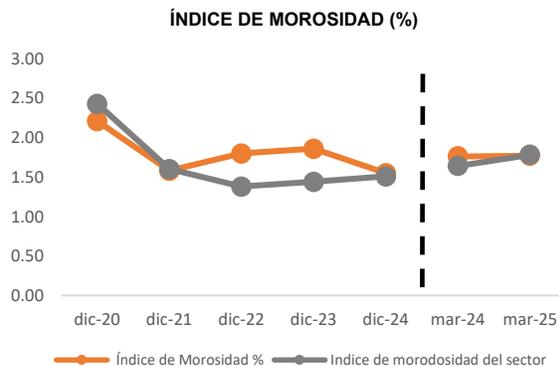
Al cierre del primer trimestre de 2025 se observó que los activos totales de la entidad se situaron en DOP45,449.06 millones aumentando DOP3,479.11 millones (+8.29%) con respecto a su valor al corte anterior (marzo-2024: DOP41,969.95 millones), esta variación fue impulsada por el incremento de la cartera de crédito neta en DOP4,400.20 millones (+14.53%). De conjunto con lo anterior se percibió una contracción por parte de las inversiones ascendente a DOP819.14 millones (-15.00%) atribuida a las disminuciones de DOP454.24 millones (-9.57%) y DOP364.32 millones (-50.96%) presentadas por las inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta su vencimiento en cada caso. Asimismo las disponibilidades disminuyeron en DOP309.87 millones (-9.55%) impulsadas por la baja de fondos en bancos del país en DOP786.18 millones (-54.32%), esta disminución fue parcialmente contenida por el alza en DOP434.64 millones (+35.62%) de las disponibilidades en BCRD.

Cartera de Crédito

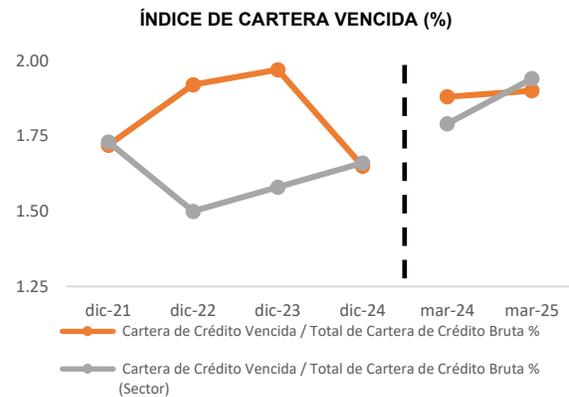
Al analizar la composición de cartera por tipo de crédito se percibe una mayor presencia de créditos hipotecarios representando estos un (65.34%) de la cartera, mientras que los créditos comerciales corresponden al (21.23%), luego el restante (13.43%) se asocia a créditos de consumo; se observó que el (89.85%) de estos últimos corresponde a préstamos y el (10.15%) a tarjetas de crédito. Al analizar la composición de cartera por tipo de deudor se observa que esta presenta una concentración del (93.72%) en deudores con clasificaciones de riesgo de A y B, mientras que los de clasificación C participan del (4.25%) de esta; el restante (2.03%) se distribuye entre el resto de categorías. La estructura de cartera por sector económico muestra una concentración del (78.77%) en créditos relacionados a hogares privados con servicios domésticos y consumo, mientras que (8.74%) de la cartera está orientada a financiar el sector de la construcción y el (5.76%) se enfoca en el comercio al por mayor y al por menor; el (6.73%) restante se diversifica en el resto de sectores económicos.

Los créditos otorgados a plazos mayores a tres (3) años, considerados de largo plazo, representan el (83.89%), mientras que los de mediano plazo, comprendiendo aquellos entre uno (1) y tres (3) años, corresponden al (12.73%), por último aquellos con plazos menores a un (1) año participan del (3.38%) de la cartera. 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.

Al 31 de diciembre de 2024 el índice de morosidad de La Nacional se colocó en (1.55%) mostrándose mejor con respecto a su valor al período anterior (diciembre-2023: 1.86%) y emplazándose levemente por encima de la media de (1.51%) del sector; esta variación interanual se considera muy favorable, especialmente al tener en cuenta el crecimiento en (+12.41%) de su cartera crediticia denotando así una buena gestión por parte de la administración de la entidad. Asimismo se observó que el índice de cartera vencida se situó en (1.65%), mostrándose en línea con el (1.66%) promediado por el sector y contrastando favorablemente con el valor reflejado a diciembre de 2023, este último fue de (1.97%). Ambos indicadores al corte analizado muestran valores inferiores a sus promedios del pasado lustro siendo estos (1.80%) para el índice de morosidad y (1.93%) para el índice de cartera vencida.



Fuente: SIB / Elaboración: PCR



Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Las provisiones para créditos se contrajeron en DOP44.51 millones (-5.50%) entre períodos posicionándose en DOP764.58 millones, cifra que se encuentra un (-5.16%) por debajo de su valor promedio del pasado quinquenio. Lo anterior ocasionó que la cobertura de cartera vencida (mora + vencida) disminuyera ubicándose en (123.95%), siendo menor al (133.07%) evidenciado a diciembre de 2023 y emplazándose por debajo del nivel de cobertura promedio de (146.74%) mostrado por el sector. Estos niveles de cobertura le permiten a la entidad cubrir sin inconvenientes la totalidad de créditos en mora y vencidos.

A marzo de 2025 se observó que la cartera de créditos aumentó en un (+14.53%) con respecto a marzo 2024. Esta muestra una composición al cierre del primer trimestre del presente año de (64.76%) de créditos hipotecarios, (22.19%) de créditos comerciales y (13.05%) de créditos al consumo. El índice de morosidad se situó en (1.77%) manteniendo un nivel similar con respecto al mismo corte del año anterior (marzo-2024: 1.76%). Por su parte, el índice de créditos vencidos se colocó en (1.90%) permaneciendo a niveles similares con relación al mismo cierre de 2024 (marzo-2024: 1.88%), entretanto el índice de cobertura de cartera vencida se posicionó en (113.17%) evidenciando una leve contracción con respecto al valor de (119.78%) reflejado a marzo de 2024.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos totales están compuestos principalmente por obligaciones con el público en un (84.88%), por depósitos de entidades financieras del país y del exterior en (6.88%) y por otros pasivos en (6.16%). Los pasivos totales se ubicaron en DOP37,018.97 millones incrementando en DOP3,332.64 millones (+9.89%) entre años, este crecimiento fue impulsado por el alza en obligaciones con el público en DOP2,346.20 millones (+8.07%) y por el aumento en DOP1,472.65 millones (+1.37 veces) de depósitos de entidades financieras del país y el exterior.

La variación presentada por las obligaciones con el público está asociada al alza en los depósitos a plazo en DOP2,591.32 millones (+15.46%), particularmente de aquellos con vencimientos entre los 91 y 180 días. De igual forma, el crecimiento de depósitos de entidades financieras del país y del exterior se asocia al alza en DOP1,436.30 millones de los depósitos a plazos de estas, aumentando así hasta superar el doble de su valor al corte pasado, este crecimiento también se concentró en los depósitos con plazos de vencimiento entre los 91 y 180 días; esta partida se encuentra compuesta enteramente por fondos e intereses relacionados a entidades financieras del país. Estos aumentos fueron, en parte, atenuados por la disminución de los fondos tomados a préstamos en DOP94.92 millones (-10.92%) impulsada por pagos relacionados a un préstamo que la entidad sostiene con BCRD. El alza del total de pasivos también se vio limitada por la contracción de las obligaciones subordinadas en DOP1,033.28 millones colocándose con saldo cero debido al vencimiento de la deuda en septiembre de 2024.

Al 31 de marzo de 2025 los pasivos totales de La Nacional se situaron en DOP37,095.65 millones incrementando en DOP2,964.33 millones (+8.48%) con respecto a su valor al año anterior (diciembre-2023: DOP34,941.33 millones), esta variación se obtiene como resultado del aumento en DOP2,127.53 millones (+7.06%) presentado por las obligaciones con el público, estas a su vez fueron impactadas por el alza de los depósitos a plazo en DOP2,446.23 millones (+13.75%). Adicionalmente se le atribuye parte del movimiento de los pasivos al crecimiento de los depósitos de entidades financieras del país y del exterior en DOP1,842.27 millones (+2.00 veces), estas se componen en su totalidad por fondos e intereses asociados a entidades financieras del país. De conjunto con lo anterior se notó que el aumento de las diferentes partidas de los pasivos fue frenado parcialmente por la disminución de las obligaciones subordinadas en DOP1,006.68 millones posicionándose con saldo cero al cierre del primer trimestre de 2025, esta variación se explica a través del vencimiento el 8 de septiembre de 2024 de la deuda emitida.

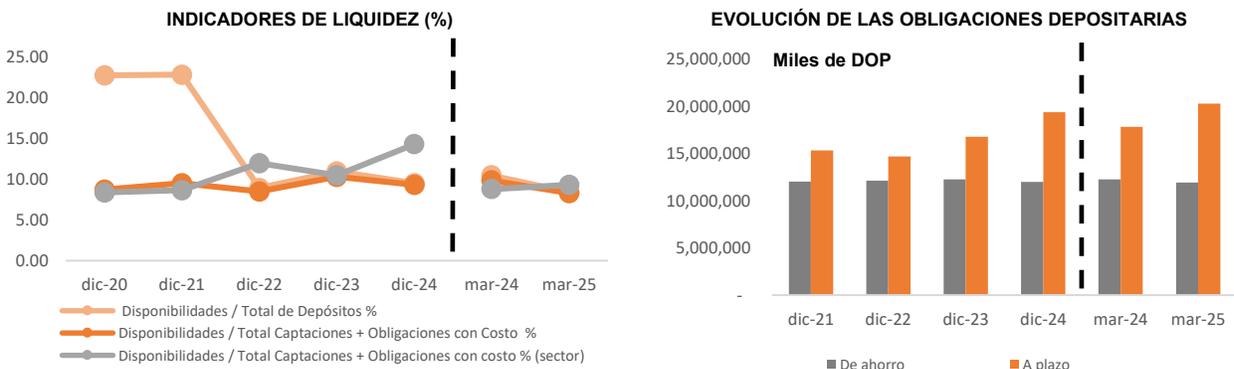
Indicadores de liquidez

La Nacional se fondea en un (84.88%) con depósitos del público, en (6.88%) con depósitos de entidades financieras del país y en (6.16%) 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 (61.59%) por depósitos a plazos, por depósitos de ahorro en (38.11%) y el restante (0.30%) 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 diciembre de 2024, los activos líquidos de la entidad alcanzaron un saldo de DOP7,829.97 millones, mostrando un leve aumento interanual de DOP46.23 millones (+0.59%) debido al incremento de las disponibilidades en Banco Central (+13.04%) y de equivalentes de efectivo (+84.50 veces), el cual fue amortiguado por la contracción de las inversiones, en particular de aquellas mantenidas hasta su vencimiento en un (-40.35%). Las obligaciones con el público mostraron un crecimiento de (+8.07%) ubicándose en DOP31,420.38 millones, siendo la fuente de fondeo de mayor relevancia, derivado de un alza en obligaciones a plazo con un crecimiento de (+15.46%); a su vez los depósitos de entidades financieras del país evidenciaron un incremento de (+1.37 veces).

A la fecha de análisis la ratio de liquidez (Disponibilidades netas / Captaciones netas) se situó en (9.50%), mostrando una reducción comparado al período anterior (diciembre-2023: 10.93%), debido al incremento proporcionalmente mayor de los pasivos de corto plazo con relación al crecimiento de los activos corrientes. Esta ratio se coloca ligeramente por debajo del promedio histórico de (9.61)% mostrado por la entidad en los últimos cinco (5) años, de igual forma se muestra inferior a la media del sector el cual se ubicó en (14.01%) luego de haber disminuido con respecto al período anterior (diciembre-2023: 16.21%). Tras realizar el análisis de la ratio de liquidez incluyendo las inversiones (Disponibilidad + Inversiones / Obligaciones con el público + Depósitos) esta se ubica en (24.85%) reflejando una leve contracción con respecto al (26.70%) mostrado a diciembre de 2023. Los indicadores de liquidez de la entidad mostraron una tendencia similar a la del sector y se mantienen en niveles aceptables para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Al cierre de marzo de 2025 los activos líquidos de la entidad se ubicaron en DOP7,575.84 millones evidenciando una disminución interanual de DOP1,129.01 millones (-12.97%) debido a las disminuciones de las disponibilidades en (-9.55%) y de las inversiones en (-15.00%); asimismo se observó que los pasivos de corto plazo crecieron impulsados por el alza en obligaciones con el público (+7.06%) y en depósitos de entidades financieras del país y el exterior (+2.00 veces). La ratio de liquidez (Disponibilidades netas / Captaciones netas) se emplazó en (8.38%) disminuyendo con respecto al mismo corte del año pasado (marzo-2024: 10.45%), esta se muestra inferior con respecto al (10.89%) promediado por el sector. Luego al analizar la ratio de liquidez teniendo en cuenta los activos asociados a inversiones esta se ubicó en (21.64%) quedando por debajo del (28.04%) reflejado a marzo de 2024.



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

Patrimonio y Riesgo de Solvencia

El patrimonio de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos se situó en DOP7,443.77 millones, mostrando un crecimiento interanual de DOP532.45 millones (+7.70%) respecto a su valor al año anterior (diciembre-2023: DOP6,911.32 millones). El patrimonio se encuentra compuesto en un (53.91%) por la partida de resultados acumulados, por reservas patrimoniales en (30.03%), en un (9.62%) por superávit por revaluación y en un (6.44%) por resultados del ejercicio.

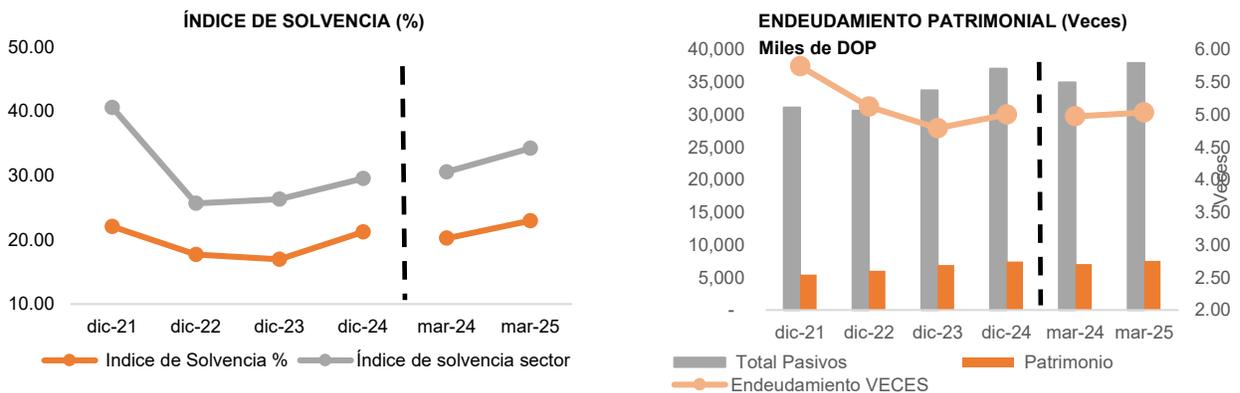
La variación interanual del patrimonio se explica principalmente a través del incremento de DOP460.33 (+12.96%) en resultados acumulados seguido del alza de las reservas patrimoniales en DOP53.25 millones (+2.44%) y en menor medida por el crecimiento de DOP18.87 millones (+4.10%) evidenciado por los resultados del ejercicio. El superávit por revaluación mantiene el mismo saldo de DOP715.90 millones mostrado a diciembre de 2023.

A la fecha de análisis el índice de solvencia se ubicó en (21.19%), siendo este superior con respecto al período anterior (diciembre-2023: 16.95%) y ubicándose por debajo del valor promedio del sector (29.52%), 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. El endeudamiento patrimonial por su parte se emplazó en 5.00 veces, mostrando un leve aumento comparado a su valor del año anterior (diciembre-2023: 4.79 veces), debido a que durante el período analizado los pasivos aumentaron en mayor proporción que el patrimonio; este se encuentra ligeramente por encima del valor medio del sector, el cual se situó en 4.64 veces. El indicador mostró una tendencia a la baja entre 2020 y 2023, lo que evidencia que la empresa ha estabilizado durante los últimos años sus niveles de endeudamiento acercando estos a los mostrados por el sector.

A marzo de 2025 la empresa presentó un aumento de DOP514.78 millones (+7.32%) del patrimonio total impulsado por el crecimiento en DOP477.99 millones (+11.91%) de los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Adicionalmente las reservas patrimoniales se ubicaron DOP50.93 millones (+2.33%) por encima de su valor a marzo de 2024, asimismo se observó una leve contracción en DOP373.19 miles (-0.32%) de los resultados del ejercicio al cierre del primer trimestre de 2025 al compararlo con el mismo corte a 2024. El superávit por revaluación se redujo en DOP13.76 millones (-1.92%) en comparación con el período anterior (marzo-2024: DOP715.90 millones) posicionándose en DOP702.14 millones.

El índice de solvencia de la entidad se ubicó en (22.95%) reflejando una mejora con respecto al (20.24%) mostrado a marzo de 2024 y mostrándose inferior al (34.19%) promediado por el sector. La variación interanual de este indicador se debe al crecimiento en mayor proporción del patrimonio técnico con relación al experimentado por los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado durante el período analizado. El endeudamiento patrimonial, por su parte, se colocó en (5.03 veces), siendo este levemente superior a su valor de (4.97 veces) a marzo de 2024, esta variación se atribuye al alza presentada por los pasivos totales, la cual fue proporcionalmente mayor al compararla con la evidenciada por el patrimonio de la entidad.



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

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos financieros de Asociación La Nacional se ubicaron en DOP4,924.38 millones, mostrando un incremento interanual de DOP663.84 millones (+15.58%), principalmente impulsado por el aumento de los ingresos por intereses y comisiones por créditos en DOP525.21 millones (+13.94%), los cuales a su vez se deben al crecimiento de los ingresos por créditos comerciales en DOP216.38 millones (+30.87%) y por créditos hipotecarios en DOP310.67 millones (+14.08%). Adicionalmente los ingresos asociados a intereses por inversiones incrementaron en DOP94.51 millones (+25.12%) debido al aumento en DOP127.90 millones (+45.14%) de ingresos relacionados a inversiones disponibles para la venta, variación esta que fue atenuada por el descenso en los ingresos de inversiones mantenidas hasta el vencimiento en DOP40.65 millones (-45.92%). Asimismo los ingresos financieros de La Nacional fueron impactados por el alza en DOP53.41 millones (+69.43%) de ingresos derivados de intereses por disponibilidades y por la disminución de ganancias en venta de inversiones en DOP9.29 millones (-23.43%).

Por su parte los gastos financieros se ubicaron en DOP1,902.14 millones, reflejando un aumento de DOP430.19 millones (+29.23%), con relación a diciembre 2023, esto se atribuye al incremento de intereses por captaciones en DOP444.76 millones (+33.07%) posicionándose estos en DOP1,789.71 millones representando un (94.09%) del total de gastos financieros; lo anterior se debe al aumento de las captaciones, particularmente, aquellas asociadas a depósitos a plazo. Asimismo el aumento de gastos financieros fue parcialmente amortiguado por la reducción en DOP16.59 millones (-13.05%) de los intereses y comisiones por financiamiento, específicamente por la contracción en DOP33.87 millones (-31.42%) de intereses asociados a obligaciones subordinadas. En adición se observa que la entidad registra pérdidas por inversiones ascendentes a DOP1.99 millones. El *spread* entre las tasas activas y pasivas de la institución fue de (4.26%), emplazándose ligeramente por debajo de su valor al mismo período de 2023, durante el cual esta se situó en (4.58%) debiéndose esto al incremento mayor presentado por la tasa pasiva promedio ponderada con respecto al aumento que mostró la tasa activa promedio ponderada, posicionándose la primera en (9.43%) mientras que la segunda se ubicó en (13.69%).

Lo anterior provocó que el margen financiero bruto se ubicase en un (61.37%) con respecto a los ingresos financieros del período, mostrando una desmejora con relación al (65.45%) en que se posicionó a diciembre de 2023. Asimismo se observó que, posterior a la disminución en DOP23.15 millones (-7.41%) de las provisiones, el margen financiero neto representó un (55.50%) del total de ingresos financieros, contrastando negativamente con el (58.12%) mostrado a diciembre de 2023. La variación de ambos márgenes se atribuye al alza en mayor proporción de los gastos financieros en comparación con los ingresos financieros.

A la fecha de análisis, los otros ingresos operacionales se situaron en DOP639.78 millones mostraron una reducción de DOP122.44 millones (-16.06%), esto a raíz de la disminución de las comisiones por servicios en DOP146.79 millones (-21.41%), a su vez que aumentaron los ingresos por comisiones por cambios en DOP26.98 millones (+37.12%). Los otros gastos operacionales aumentaron en DOP75.73 millones (+44.01%), impulsados igualmente por un incremento de DOP60.94 millones (+39.90%) en las comisiones por servicios; el crecimiento de otros gastos operacionales también fue influenciado por el alza en DOP14.98 millones (+80.81%) de las comisiones por cambios.

Los gastos operativos se colocaron en DOP2,943.30 millones aumentando DOP163.14 millones (+5.87%) con respecto al período anterior (diciembre-2023: DOP2,780.16 millones). Esta variación se explica principalmente a través de los aumentos en sueldos y compensación al personal en DOP83.26 millones (+6.23%) y por el crecimiento de DOP76.43 millones (+16.35%) asociado a gastos por servicios de terceros. Como resultado de lo anterior el margen operacional neto se emplazó en (3.49%) mostrando desmejora en comparación al (6.62%) reflejado al corte de diciembre de 2023; 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 (85.70%), mostrando un incremento comparado al (81.30%) reflejado a diciembre de 2023 provocado por el alza en gastos operacionales; este indicador se emplazó por encima de la media del sector, el cual a la fecha de análisis muestra un índice de (70.30%), este también mostró un aumento interanual siendo mayor al del año anterior (diciembre-2023: 66.40%). A pesar de mostrar la misma tendencia que el indicador del sector, La Nacional posee un indicador más elevado, 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 DOP171.94 millones, disminuyendo en DOP110.04 millones (-39.03%) respecto al período anterior (diciembre-2023: DOP281.98 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.

Al corte de marzo de 2025 La Nacional mostró ingresos financieros ascendentes a DOP1,329.10 millones, incrementando estos en DOP148.45 millones (+12.57%) con respecto al período anterior (marzo-2024: DOP1,180.65 millones) debido al aumento de DOP178.01 millones (+17.65%) presentado por ingresos asociados a intereses y comisiones por créditos. Los gastos financieros, por su parte, se posicionaron en DOP546.15 millones, aumentando así en DOP90.52 millones (+19.87%) con respecto a su saldo al corte pasado (marzo-2024: DOP455.64 millones), esta variación se atribuye, principalmente, al aumento en DOP121.38 millones (+28.80%) que sufrieron los gastos relacionados a intereses por captaciones; este crecimiento de los gastos financieros fue, en parte, amortiguado por la reducción en DOP30.87 millones (-90.33%) de los gastos de intereses y comisiones por financiamiento.

Al cierre del primer trimestre de 2025 la partida de otros ingresos operacionales creció en DOP17.83 millones (+10.96%) impulsada, fundamentalmente, por el alza de DOP12.24 millones (+13.16%) experimentada por ingresos relacionados a comisiones por servicios. Asimismo el rubro de otros gastos operacionales disminuyó su saldo en DOP7.45 millones (-10.86%) provocado por reducciones en las partidas de gastos diversos y de comisiones por servicios, estas variaciones fueron de DOP195.89 miles y DOP9.67 millones (-16.62%) respectivamente.

Los gastos operativos se ubicaron en DOP782.96 millones, siendo estos mayores en DOP25.02 millones (+3.30%) con relación a su saldo al corte anterior (marzo-2024: DOP757.94 millones), este crecimiento fue influenciado por alzas en las partidas de sueldos y compensación al personal en DOP7.93 millones (+2.10%), servicios a terceros en DOP8.41 millones (+6.42%) y otras provisiones en DOP8.48 millones (+1.98 veces). La mejora en la gestión de costos y gastos provocó que el índice de eficiencia se ubicase en (85.10%) mostrando una disminución con respecto al (91.90%) reflejado a marzo de 2024. Las variaciones expuestas impactaron en el margen financiero bruto y en el margen financiero neto, emplazando a estos a marzo de 2025 en (58.91%) y (51.26%) respectivamente.

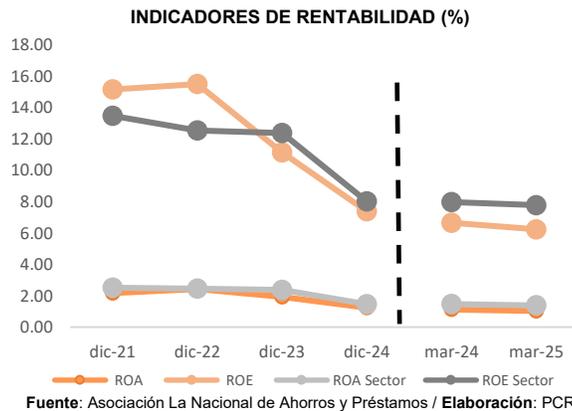
Todo lo explicado anteriormente colocó el resultado operacional neto de La Nacional en DOP20.50 millones, situándose así DOP18.82 millones (+11.20 veces) por encima de su valor a marzo de 2024, el cual fue de DOP1.68 millones; el margen operacional neto representó un (1.54%) de los ingresos totales de la entidad, evidenciando así una mejora significativa con relación al (0.14%) en que se colocó al cierre del primer trimestre de 2024. Esta variación se atribuye simultáneamente al crecimiento de otros ingresos operacionales en (+10.96%), a la par que disminuyeron otros gastos operacionales en (-10.86%). PCR considera que la entidad ha presentado un inicio favorable de su ejercicio fiscal y estima

que, de mantener una gestión eficiente de sus costos y gastos, esta alcanzará a finales del presente año resultados financieros superiores a los presentados a diciembre de 2024.

Rentabilidad

A diciembre de 2024, a pesar de la disminución del (-39.03%) presentada por el resultado operacional neto, el resultado del ejercicio de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos totalizó DOP532.45 millones, reflejando un incremento interanual de DOP20.97 millones (+4.10%), esto se debe principalmente al alza de la partida de otros ingresos en DOP89.76 millones (+18.20%). Lo anterior impactó favorablemente en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, posicionando a estos en (1.23%) y (7.38%) respectivamente, sin embargo, ambos se colocaron por debajo de sus valores al corte pasado (diciembre-2023 ROA: 1.92% ; ROE: 11.12%), debido al aumento proporcionalmente mayor tanto de los activos totales como del patrimonio total con respecto al crecimiento reflejado por los resultados del ejercicio. Al período analizado el ROA y ROE se colocaron por debajo de sus valores promedio de los últimos cinco (5) años, los cuales fueron de (1.81%) y (11.65%) en cada caso.

Al cierre del primer trimestre de 2025 los resultados del ejercicio se situaron en DOP116.94 millones, mostrando una leve contracción del (-0.32%) con relación a su valor al mismo corte del año anterior (marzo-2024: DOP117.31 millones). Lo anterior se explica por el alza en el resultado operacional neto en (+11.20 veces) acompañado de una reducción en DOP26.26 millones (-15.99%) en otros ingresos, el efecto de esta variación fue atenuado por la contracción de DOP7.06 millones (-14.54%) experimentada por el impuesto sobre la renta. Estas variaciones impactaron en los indicadores de rentabilidad anualizados de la entidad, situando al ROAA en (1.03%) y al ROEA en (6.23%), estos se muestran inferiores con respecto a los valores en que se ubicaron a marzo de 2024, los cuales fueron de (1.12%) y (6.64%), debido al crecimiento proporcionalmente mayor de los activos y patrimonio totales de la entidad con respecto al alza de los resultados del período.



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.
Periodo 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

Detalle de emisiones del programa de Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-172				
Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa referencia	Monto (DOP)
Monto aprobado	-	-	-	DOP1,500,000,000.00
1ra	22/5/2025	22/5/2035	12.50%	DOP1,290,000,000.00
Pendiente de emitir	-	-	-	DOP210,000,000.00

Anexos

Balance General (Valores en Miles de DOP)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activos	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	41,969,953	45,449,062
DISPONIBILIDADES	2,399,964	3,506,401	2,461,656	3,294,319	3,455,562	3,244,253	2,934,386
INVERSIONES	7,749,348	6,106,352	5,041,405	4,489,420	4,374,405	5,460,592	4,641,451
Cartera de crédito neta	22,804,087	24,770,140	26,770,164	29,989,501	33,710,707	30,285,467	34,685,666
Cuentas por cobrar	216,148	170,037	373,737	266,939	240,214	309,704	233,169
Bienes recibidos en recuperación de créditos	87,385	71,708	62,026	67,858	51,581	63,375	52,043
Inversiones en acciones	204,429	184,769	234,558	250,866	280,127	250,866	279,783
Propiedad muebles y equipo	1,209,821	1,178,750	1,181,199	1,719,797	1,751,482	1,743,163	1,714,901
Otros activos	156,001	509,876	487,385	518,936	598,645	612,533	907,663
Total Pasivos	29,971,663	31,066,038	30,572,091	33,686,320	37,018,957	34,941,327	37,905,655
Obligaciones con el público	10,550,539	27,356,145	26,837,892	29,074,195	31,420,384	30,120,561	32,248,086
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	921,266	2,763,539
Fondos tomados a préstamo	631,414	727,624	330,265	868,982	774,065	985,509	407,700
Otros pasivos	1,372,429	1,186,451	1,485,284	1,636,726	2,278,722	1,907,316	2,486,329
Obligaciones subordinadas	1,030,637	1,031,421	1,032,204	1,033,282	-	1,006,677	-
Patrimonio	4,855,520	5,431,996	6,040,038	6,911,316	7,443,767	7,028,625	7,543,407
Reservas patrimoniales	2,006,561	2,073,576	2,131,264	2,182,412	2,235,657	2,182,412	2,233,337
Superavit por revaluación	365,020	359,834	356,102	715,900	715,900	715,900	702,140
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,197,830	2,490,312	3,034,862	3,552,673	4,013,004	4,013,004	4,490,993
Resultados del ejercicio	286,110	508,273	517,811	460,332	479,206	117,309	116,936
Total pasivo y patrimonio	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	41,969,953	45,449,062

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

Estado de Resultados
(Valores en Miles de DOP)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Ingresos financieros	3,720,057	3,595,939	3,749,856	4,260,541	4,924,383	1,180,653	1,329,101
Gastos Financieros	(1,323,802)	(1,043,556)	(1,091,155)	(1,471,955)	(1,902,141)	(455,638)	(546,153)
Margen financiero bruto	2,396,255	2,552,383	2,658,701	2,788,586	3,022,243	725,015	782,947
Provisiones	(515,800)	(261,972)	(184,724)	(312,228)	(289,076)	(60,420)	(101,642)
Margen financiero neto	1,880,455	2,290,411	2,473,977	2,476,359	2,733,167	664,595	681,306
Ingresos (Gastos) por diferencia cambio	16,242	(16,181)	(40,735)	(4,370)	(9,918)	900	2,746
Otros ingresos (gastos) operacionales	677,555	624,751	734,796	762,216	639,780	162,764	180,595
Otros gastos operacionales	(146,182)	(157,552)	(166,037)	(172,065)	(247,791)	(68,640)	(61,187)
Resultado operacional bruto	2,428,070	2,741,429	3,002,001	3,062,139	3,115,237	759,618	803,460
Gastos operativos	(2,234,548)	(2,249,501)	(2,490,018)	(2,780,156)	(2,943,299)	(757,938)	(782,955)
RESULTADO OPERACIONAL NETO	193,522	491,928	511,984	281,983	171,938	1,680	20,504
Otros ingresos	236,926	253,568	306,537	431,913	521,679	164,191	137,930
Resultado antes de impuesto sobre la renta	430,449	745,495	806,335	730,469	723,145	165,871	158,435
Impuestos sobre la Renta	(103,771)	(170,207)	(229,455)	(218,989)	(190,694)	(48,562)	(41,499)
Resultado del ejercicio	326,678	575,289	576,880	511,480	532,451	117,309	116,936

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

Indicadores Financieros
(Valores en Miles de DOP)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Liquidez							
Activos Productivos / Total Captaciones + Obligaciones Con Costo %	107.36	106.85	110.35	111.09	111.62	109.71	111.02
Disponibilidades + Inversiones netas/ Total Activos %	29.66	26.83	22.78	19.66	18.17	21.34	17.28
Disponibilidades / Total de Depósitos %	22.71	22.81	8.92	10.93	9.50	10.45	8.38
Disponibilidades / Total Captaciones + Obligaciones con Costo %	8.71	9.52	8.49	10.29	9.29	9.82	8.28
Disponibilidades / Total de Captaciones %	8.91	9.77	8.92	10.93	9.50	10.45	8.38
Estructura de activos							
Activos Fijos Brutos / Activos Brutos %	3.91	3.62	3.63	4.47	4.32	4.45	4.18
Activos Fijos Netos / Activos Netos %	3.47	3.22	3.20	4.21	3.92	4.15	3.77
Activos Fijos Netos / Patrimonio Técnico Ajustado %	23.59	22.43	20.17	27.69	25.86	25.74	23.32
Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos Netos / Activos Netos %	0.25	0.20	0.18	0.17	0.12	0.15	0.11
Disponibilidades en el Exterior / Disponibilidades %	9.47	10.80	7.91	9.53	9.78	9.24	11.53
Disponibilidades Netas / Activos Netos %	6.87	7.50	6.76	8.06	7.23	7.73	6.46
Otros Activos / Activos Netos %	0.69	1.68	1.64	1.95	1.74	1.46	2.00
Cartera de Crédito Neta / Activos Netos %	65.32	67.62	71.60	73.37	75.51	72.16	76.32
Inversiones Netas / Activos Netos %	22.78	19.33	16.02	11.60	10.94	13.61	10.83
Estructura de pasivos							
Activos Productivos / Pasivos Totales %	96.20	96.31	105.00	105.19	104.23	103.70	103.73
Cartera de Crédito Bruta / Total Captaciones %	87.80	91.06	97.45	102.16	101.50	100.14	101.40
Depósitos a Plazo / Total Depósitos %	0.02	0.02	56.67	58.98	64.28	60.34	65.25
Depósitos de Ahorro / Total Depósitos %	99.98	99.98	43.33	41.02	35.72	39.66	34.75
Inversiones Banco Central / Captaciones %	19.12	16.18	11.77	6.71	6.49	9.30	7.06
Captaciones / Total Pasivos %	89.61	90.14	90.53	89.16	91.30	88.84	92.37
Depósitos / Total Captaciones %	39.23	42.82	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Capital							
Activos Improductivos / Patrimonio Neto VECES	1.24	1.21	0.74	0.75	0.79	0.82	0.81
Activos Totales Neto/ Patrimonio Neto VECES	7.20	6.74	6.12	5.79	6.00	5.97	6.03
Cartera de Crédito Vencida y en Mora (Capital) / Patrimonio Neto %	10.47	7.30	7.99	7.96	7.08	7.63	8.20
Índice de Solvencia %	22.46	22.06	17.69	16.95	21.19	20.24	22.95
Otros Activos / Patrimonio Neto VECES	0.05	0.11	0.10	0.11	0.10	0.09	0.12
Endeudamiento VECES	6.20	5.74	5.12	4.79	5.00	4.97	5.03
Patrimonio Neto / Activos Netos %	13.89	14.84	16.33	17.28	16.67	16.75	16.60
Patrimonio Neto / Captaciones %	18.00	19.33	21.57	23.43	21.90	22.64	21.55
Patrimonio Neto / Pasivos %	16.13	17.42	19.52	20.89	20.00	20.12	19.90
Patrimonio Neto / Activos Netos (Excluyendo Disponibilidades) %	14.91	16.04	17.52	18.80	17.96	18.15	17.74
Cartera de Crédito Bruta / Patrimonio Neto VECES	4.88	4.71	4.52	4.36	4.63	4.42	4.71
Gestión							
Gastos Generales y Administrativos / Activos Productivos %	7.86	7.58	7.35	8.22	7.87	8.32	7.88
Gastos Generales y Administrativos / Margen Operacional Bruto %	82.29	81.47	79.82	89.64	93.65	99.21	95.86
Gastos Financieros / Activos Financieros %	4.21	3.32	3.00	4.13	4.74	4.66	5.14
Gastos Financieros / Activos Productivos %	4.79	3.82	3.23	4.41	5.13	5.03	5.59
Gastos Financieros / Captaciones con Costo + Obligaciones con Costo %	5.07	4.12	3.56	4.94	5.68	5.54	6.21

Gastos Financieros / Ingresos Financieros %	35.59	30.80	27.91	34.55	38.63	38.59	41.09
Gastos Financieros de Captaciones / Captaciones con Costo %	4.85	3.72	3.14	4.76	5.62	5.45	6.26
Gastos Financieros / Total Captaciones + Obligaciones con Costo %	5.07	4.12	3.56	4.94	5.68	5.54	6.21
Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales %	80.42	82.11	81.10	88.08	91.54	95.44	92.09
Gastos Generales y Administrativos / Activos Totales %	6.54	6.24	6.45	7.21	6.80	7.19	6.78
Gastos Generales y Administrativos / Captaciones %	8.30	8.17	8.54	9.71	9.16	9.75	8.88
Gastos Generales y Administrativos / Captaciones + Obligaciones con Costo %	8.20	7.90	8.10	9.20	8.70	9.20	8.80
Indicador de Eficiencia %	68.80	74.40	74.90	81.30	85.70	91.90	85.10
Rentabilidad							
Activos Productivos / Activos Brutos Totales %	80.07	79.43	85.07	84.62	84.62	84.00	84.23
Ingresos Financieros / Activos Productivos %	13.50	12.40	11.60	12.80	13.30	13.00	13.60
Margen de Intermediación Neto %	8.68	8.59	8.35	8.35	8.16	8.00	8.01
Margen Financiero Bruto / Margen Operacional Bruto %	90.85	92.36	90.63	91.05	97.01	95.44	97.45
ROA	1.30	2.16	2.43	1.92	1.23	1.12	1.03
ROE	9.15	15.13	15.48	11.12	7.38	6.64	6.23
Estructura de gastos generales y administrativos							
Otros Gastos Generales / Gastos Generales y Administrativos %	43.97	47.34	46.86	51.35	51.37	49.80	49.85
Gastos de Personal / Gastos Generales y Administrativos %	56.03	52.66	53.14	48.65	48.63	50.20	50.15
Gastos Generales y Administrativos / Gastos %	49.12	55.09	54.46	49.23	47.55	46.40	48.38

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