

	Feb. 2026	Jul. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽¹⁾	Jun. 26 ⁽²⁾
Activos totales	44.463	51.141	52.383
Cartera de créditos neta	33.711	37.445	38.590
Inversiones	4.374	5.330	5.763
Pasivo exigible	34.740	39.671	40.168
Obligaciones subordinadas	0	1.301	1.301
Patrimonio	7.444	8.066	8.459
Ingreso operacional total	3.404	3.763	2.167
Gasto por provisiones	-289	-441	-305
Gastos operativos	-2.943	-3.135	-1.653
Resultado operacional	172	186	209
Resultado antes de impuesto	723	729	479
Utilidad (pérdida) del ejercicio	532	634	355

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 ⁽⁵⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,0%	7,9%	8,4%
Gasto en provisiones / Activos	0,7%	0,9%	1,2%
Gastos operativos / Activos	6,9%	6,6%	6,4%
Resultado operacional / Activos	0,4%	0,4%	0,8%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,7%	1,5%	1,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,3%	1,3%	1,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,4%	8,2%	8,6%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,5%	2,0%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,5 vc	1,1 vc	1,2 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	21,2%	25,5%	25,8% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	90,4%	90,9%	93,2%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2026 anualizados según corresponda. (6) Indicador a mayo de 2026, última información SB

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) se fundamenta en un perfil de negocios, una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados en adecuados. Adicionalmente, incorpora un fondeo y liquidez evaluado en moderado.

La Nacional mantiene su foco en los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, junto con pequeñas y medianas empresas. A mayo de 2026, la cartera de colocaciones conservaba una alta participación del segmento hipotecario (60,8%), complementada por una creciente presencia de créditos comerciales (26,3%), en línea con su estrategia de diversificación. La asociación se posiciona como el tercer actor de la industria de asociaciones de ahorros y préstamos, con una participación de mercado de 14,3% en colocaciones totales, manteniendo una posición relevante en el financiamiento para vivienda. Con todo, su posición en el sistema financiero es acotada, revelando una posición de nicho.

El plan estratégico de La Nacional continúa orientado a la transformación de su modelo de negocios, con énfasis en el fortalecimiento de su propuesta de valor mediante el desarrollo de productos y servicios digitales. Asimismo, contempla iniciativas destinadas a mejorar la rentabilidad y eficiencia operacional, fortalecer las acciones de inclusión financiera, potenciar las sinergias con sus filiales y apoyar el crecimiento de la entidad, complementadas por una expansión selectiva de su red de atención en zonas estratégicas del país.

La capacidad de generación de La Nacional se sustenta en un adecuado margen operacional, favorecido por el crecimiento de la cartera de créditos y una gradual moderación en el costo de fondos, a lo que se agregan otros ingresos complementarios que aportan a los resultados de última línea. Si bien el gasto por provisiones aumentó durante el último periodo, manteniéndose no obstante por debajo del promedio de la industria, los resultados continuaron apoyados por la contribución de ingresos complementarios. A junio de 2026, la rentabilidad sobre activos totales promedio alcanzó un 1,8% anualizada, inferior al promedio del sistema de asociaciones (2,0%), aunque exhibiendo una mejora respecto al año anterior y una reducción de la brecha con sus comparables, apoyada en avances en eficiencia operacional.

Dada su naturaleza mutualista, La Nacional no cuenta con capital accionario que permita realizar aportes patrimoniales externos, por lo que el fortalecimiento de su base de capital depende de la generación y capitalización de utilidades. A mayo de 2026, el índice de solvencia alcanzó un 25,8%, manteniéndose con una amplia holgura respecto al mínimo regulatorio de 10%. Si bien el indicador continúa por debajo del promedio de la industria de asociaciones, la entidad ha mostrado una evolución favorable en los últimos años, apoyada por su capacidad de generación y por la incorporación de deuda subordinada.

Históricamente, La Nacional ha mantenido niveles controlados de morosidad, con indicadores inferiores al 2% de las colocaciones. No obstante, durante 2025 la cartera vencida se vio afectada por el deterioro generalizado en la capacidad de pago observado en el sistema, situando el indicador de morosidad en 2,0%. A junio de 2026, este alcanzó un 1,9%, reflejando una leve recuperación, mientras que la cobertura de provisiones se mantuvo acotada en comparación con la industria, alcanzando 1,2 veces (1,7 veces el promedio de asociaciones).

Dada su condición de asociación de ahorros y préstamos, La Nacional mantiene una estructura de financiamiento concentrada en depósitos del público, apoyada en una amplia y atomizada base de ahorrantes. Por su parte, la entidad conserva una relevante posición de liquidez, reflejada en una adecuada participación de fondos disponibles e

inversiones dentro de su balance, lo que favorece la gestión de liquidez y el cumplimiento holgado de los requerimientos regulatorios.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estable” otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, con una amplia base de ahorrantes minoristas. Asimismo, incorpora los controlados indicadores de calidad de cartera de los últimos años.

- La calificación podría subir en caso de que la entidad continúe reduciendo la brecha de rentabilidad respecto de sus comparables, apoyada en avances en eficiencia operacional, una adecuada calidad de cartera y una sostenida generación interna de capital.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de la solvencia y de sus indicadores relevantes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
- Adecuados márgenes operacionales.
- Adecuada gestión integral de riesgos, con controlados indicadores de calidad de cartera.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

PROPIEDAD

La Nacional es una entidad privada de carácter mutualista y sin fines de lucro, cuya gestión se rige por sus Estatutos Sociales, así como por la normativa y legislación aplicables. Su estructura está conformada por los asociados fundadores y por las personas naturales o jurídicas que cumplen los requisitos establecidos para su incorporación, entre ellos, mantener una cuenta de ahorros de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

El máximo órgano de gobierno de La Nacional es la Asamblea de Asociados. Cada asociado dispone de un voto por cada RD\$100 mantenidos en depósitos o como promedio en su cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona. Asimismo, los asociados pueden hacerse representar en las asambleas mediante delegación formal, la que, cuando es conferida a un miembro de la Junta de Directores o a un funcionario de la entidad, se entiende otorgada a la propia Junta, la cual ejerce dicha representación por decisión mayoritaria.

Las materias sometidas a consideración de la Asamblea de Asociados se encuentran definidas en los Estatutos Sociales e incluyen, entre otras, la elección de los integrantes de la Junta de Directores.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Cartera de créditos enfocada principalmente en el financiamiento hipotecario, con una amplia diversificación entre sus deudores. Actor relevante dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos, pero con posición acotada en la industria financiera.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional), constituida en 1972 como una entidad privada sin fines de lucro al amparo de la Ley N° 5897, es una institución mutualista orientada a la captación de ahorros y al otorgamiento de créditos. Su actividad se concentra en el financiamiento hipotecario para personas de ingresos medios y bajos, complementándose con una oferta de productos y servicios financieros dirigida a personas y pequeñas y medianas empresas. Su foco en el segmento minorista determina una exposición relevante de su mercado objetivo a factores económicos, tales como el desempleo y la inflación; no obstante, este riesgo se ve mitigado por una amplia y atomizada base de deudores y depositantes.

En línea con su modelo de negocios, la cartera de colocaciones mantiene una alta concentración en el segmento hipotecario, que representaba un 60,8% del portafolio total a mayo de 2026. No obstante, en los últimos años se ha observado un crecimiento sostenido de los créditos comerciales, los que han incrementado gradualmente su participación hasta superar el 25% de las colocaciones. La elevada presencia de financiamientos para la vivienda contribuye a una menor exposición al riesgo de crédito, dada la naturaleza y garantías asociadas a este segmento, aunque supone una presión relativa sobre los márgenes operacionales en comparación con otras líneas de negocio.

Conforme con lo anterior, los ingresos de la asociación provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, complementados por los retornos de inversiones y las comisiones por servicios. A junio de 2026, el margen de intereses (considerando créditos e inversiones) representó el 90,4% del margen financiero total, manteniendo una participación predominante e incrementándose levemente con respecto a períodos previos, mientras que las comisiones aportaron el 9,6% restante.

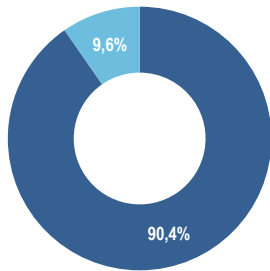
La entidad apoya sus operaciones en una extensa y diversificada red de atención. Al cierre de 2025, mantenía presencia a nivel nacional a través de 51 oficinas y 56 cajeros automáticos, observándose una infraestructura de atención similar a la del año previo. Adicionalmente, la asociación complementa su oferta de servicios mediante la plataforma digital La Nacional en Línea, la App La Nacional y la billetera virtual TAPP, dirigida a los clientes de tarjetas de crédito y débito.

Cabe indicar, que La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A., entidad constituida en 2014 como una filial de Asociación La Nacional, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuir desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano. Asimismo, mantiene un 27% de Portal (plataforma de soluciones de pago, servicios digitales y tecnología financiera).

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

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2026



■ Margen financiero (neto) (1)
 ■ Comisiones y otros ingresos netos (2)

(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La Nacional mantiene vigente su plan estratégico para el período 2023-2027, estructurado en torno a seis pilares: transformar el modelo de negocio con foco en el cliente; alcanzar un crecimiento rentable y eficiente; desarrollar el talento y la cultura organizacional; fortalecer y escalar las capacidades tecnológicas; promover la responsabilidad social y robustecer la gestión de riesgos; y maximizar las sinergias con Fiduciaria La Nacional y Portal.

Conforme a lo anterior, dentro de los planes de la entidad se consideran aspectos como la implementación de nuevos productos y canales digitales; la expansión geográfica en puntos estratégicos del país; y el fortalecimiento de las acciones de inclusión financiera. En este marco, la planificación estratégica es revisada periódicamente para adecuarla a los cambios del entorno y a las necesidades de la institución. Congruente con su posición de negocios, la entidad mantiene foco en el segmento hipotecario, aunque también espera continuar orientando esfuerzos hacia el segmento retail para impulsar las captaciones y fomentar el ahorro de sus asociados.

Durante 2026, la asociación continuó avanzando en los lineamientos de su plan estratégico, con especial énfasis en el fortalecimiento de su propuesta digital mediante la incorporación y desarrollo de productos y servicios orientados a mejorar la experiencia de los clientes y asociados. Asimismo, la entidad impulsó iniciativas vinculadas a la inclusión financiera, la rentabilidad y la eficiencia operacional, complementadas por la apertura de una nueva sucursal en la zona norte del país. A ello se sumó el fortalecimiento de las sinergias con sus filiales, orientadas a ampliar la oferta de valor y aprovechar oportunidades de negocio, en línea con los objetivos de crecimiento sostenible y consolidación de su posición competitiva.

La Nacional es liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo cinco vicepresidencias. Durante 2026, no se observaron cambios relevantes en la estructura de alta administración, manteniéndose la estabilidad de sus principales ejecutivos y su experiencia en la industria. No obstante, la entidad continuó fortaleciendo las áreas de Gestión Integral de Riesgos, Negocios y Mercado, y Operaciones, en línea con los objetivos definidos en su planificación estratégica. Al cierre de 2025, la asociación contaba con una dotación de 912 empleados.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

La Asamblea General de Asociados constituye el principal órgano de gobierno de la asociación, siendo responsable de definir los lineamientos estratégicos y adoptar las decisiones fundamentales de la entidad. Por su parte, la Junta de Directores ejerce funciones de administración, supervisión y fiscalización de la gestión de la Alta Gerencia, además de velar por el adecuado funcionamiento institucional. Sus integrantes son elegidos por la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados y, actualmente, la Junta está compuesta por siete miembros, de los cuales cinco son externos independientes, uno externo no independiente y uno interno correspondiente al Vicepresidente Ejecutivo, con períodos de tres años y posibilidad de reelección.

La Nacional cuenta con nueve comités permanentes encargados de analizar, evaluar y adoptar decisiones colegiadas, contribuyendo a una adecuada segregación de funciones y al fortalecimiento de su estructura de gobierno corporativo. De estos, cuatro dependen directamente de la Junta de Directores (Auditoría; Gestión Integral de Riesgos; Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y Nombramientos y Remuneraciones), mientras que los cinco restantes reportan a la Vicepresidencia Ejecutiva. Complementariamente, la Junta de Directores puede constituir comités especiales para abordar materias específicas de carácter temporal.

La entidad mantiene prácticas de transparencia consistentes con el tamaño y características de sus operaciones, incluyendo la divulgación de información relevante a través de su sitio web. En este contexto, publica diversos antecedentes para inversionistas y otros grupos de interés, entre ellos hechos relevantes, memorias anuales, informes de gobierno corporativo y estados financieros, contribuyendo a una adecuada disponibilidad de información para el mercado.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$4.446 mil millones a junio de 2026. La cartera de créditos bruta era equivalente al 55% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,7% y 1,9%, respectivamente.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número relevante de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que, en general, apuntan a segmentos que no son abordados por bancos más grandes por medio de una atención cercana. En este contexto, algunas de estas entidades tienen una posición relevante en ciertos nichos de mercado y regiones del país. Junto a los desafíos de incorporar nuevas exigencias normativas, el sistema continúa mostrando un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital, fortalecer el uso de analítica de datos y mejorar la eficiencia operacional, factores relevantes para robustecer el posicionamiento de mercado y la capacidad de generar resultados adecuados y consistentes en el tiempo, que permitan el desarrollo sostenible de la actividad en el largo plazo.

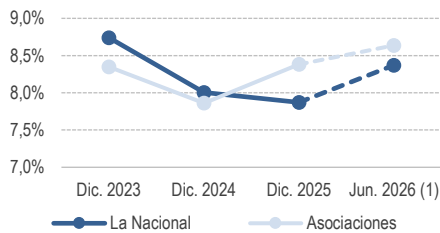
En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$273 millones al cierre del primer semestre de 2026, exhibiendo un avance de 4% respecto a 2025, explicado en gran parte por los créditos hipotecarios. El resultado acumulado del semestre fue \$3.282 millones, un 34% superior al mismo período de 2025, donde el mayor ingreso financiero total logró compensar el avance del gasto en provisiones y operativo.

A junio de 2026, Asociación La Nacional mantenía una participación de mercado de 14,3% en colocaciones totales dentro de la industria de asociaciones de ahorros y préstamos, situándose en la tercera posición del sector. Lo anterior se sustenta, en parte, por el crecimiento relativo que tuvo el segmento comercial en el primer semestre de 2026. Por su parte, la cuota de mercado en el segmento hipotecario se mantuvo en niveles estables, en torno al 17%.

Por su parte, relativo al sistema financiero regulado, La Nacional tiene una cuota acotada de 1,6%, denotando su escala menor respecto de otros comparables.

MARGEN OPERACIONAL

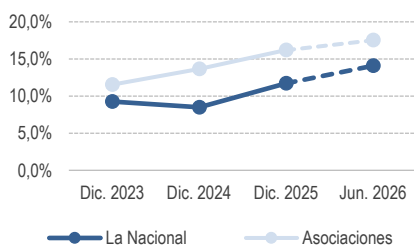
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

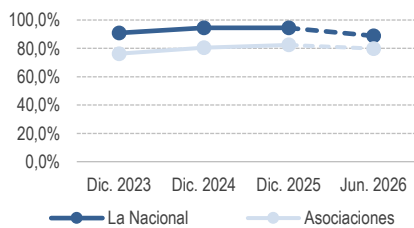
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



GASTOS OPERATIVOS

Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones



(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad apoyada en un adecuado margen operacional y bajos niveles de provisiones, todavía por debajo del promedio de su industria debido a mayores gastos operativos, aunque mostrando una reducción de la brecha relativa.

Los ingresos operacionales de La Nacional provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, favorecidos por una importante actividad en los segmentos de personas y empresas de menor tamaño relativo, junto con un costo de fondos apoyado en su amplia base de depositantes. En comparación con entidades de mayor escala dentro del sistema financiero regulado, la asociación presenta una mayor dependencia de su actividad crediticia y una menor contribución de los ingresos de tesorería, observándose una adecuada estabilidad de sus márgenes.

A junio de 2026, el ingreso operacional total alcanzó \$2.167 millones, superior a los \$1.806 millones registrados en igual período del año anterior. Este desempeño estuvo apoyado por el aumento de los ingresos provenientes de la cartera de créditos, junto con una gradual moderación en el costo de fondos. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,4%, manteniéndose en niveles favorables, aunque ligeramente por debajo del promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (8,6%).

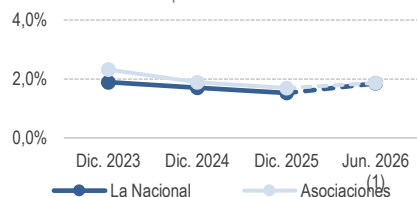
La Nacional mantiene un gasto por provisiones inferior al promedio de la industria, apoyado en la composición de su cartera de colocaciones, con una alta participación de créditos hipotecarios respaldados por garantías reales. A junio de 2026, el gasto por provisiones totalizó \$305 millones, superior a los \$206 millones registrados en igual período de 2025. En términos relativos, el indicador sobre el ingreso operacional total alcanzó un 14,1% (11,4% a junio de 2025), aunque se mantuvo por debajo del promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (17,5%). El aumento del gasto por riesgo se explicó principalmente por el incremento de la cartera en cobranza judicial, pese a que los niveles de cartera vencida se mantuvieron relativamente estables durante el período.

El gasto operacional de la entidad se ha mantenido relativamente superior al promedio de la industria de asociaciones, aunque exhibiendo avances en términos de eficiencia durante el último período. A junio de 2026, los gastos de apoyo totalizaron \$1.653 millones, asociados principalmente a remuneraciones y beneficios del personal. Con ello, el indicador de gastos de apoyo sobre ingreso operacional total neto alcanzó a 88,8%, mejorando respecto de períodos anteriores, aunque permaneciendo por sobre el promedio del sistema comparable (79,8%).

La rentabilidad de La Nacional se sustenta en un adecuado margen operacional, un gasto por provisiones contenido en comparación con la industria y una contribución relevante de ingresos complementarios, particularmente por comisiones asociadas a la intermediación de seguros, que apoyan la generación de ingresos no operacionales. Asimismo, durante el último período se observó una recuperación de los resultados. A junio de 2026, el resultado antes de impuestos alcanzó \$479 millones (\$239 millones a junio de 2025), con una rentabilidad anualizada sobre activos totales promedio de 1,8%, manteniéndose por debajo del promedio de la industria de asociaciones (2,0%), aunque con una menor brecha respecto a períodos previos.

Hacia adelante, el principal desafío de la entidad sigue siendo continuar mejorando sus niveles de eficiencia operacional. Con todo, las iniciativas estratégicas implementadas han contribuido a fortalecer gradualmente sus resultados y capacidad de generación.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26

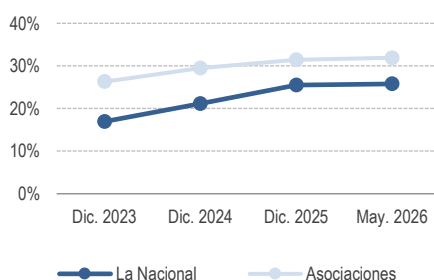
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	21,2%	25,5%	25,8% ⁽³⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	4,7 vc	4,9 vc	4,7 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	5,0 vc	5,3 vc	5,2 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica.

(3) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Índice de solvencia con tendencia al alza, pero se mantiene por debajo del promedio de la industria de asociaciones.

Las asociaciones de ahorros y préstamos no cuentan con capital accionario que les permita recibir aportes patrimoniales en situaciones de estrés. No obstante, sus Estatutos Sociales contemplan la capitalización de utilidades, favoreciendo el fortalecimiento continuo de la base patrimonial en línea con la capacidad de generación de resultados. Este aspecto resulta especialmente relevante considerando que, dada su estructura de propiedad, estas entidades no disponen de accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante eventuales contingencias. En este contexto, el patrimonio de La Nacional ha exhibido un crecimiento sostenido, alcanzando a junio de 2026 un monto de \$8.459 millones.

Por otra parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, situándose levemente por sobre el promedio de la industria. Lo anterior refleja una base patrimonial comparativamente menos holgada que la de algunas entidades del sector, aunque en niveles acordes con su perfil de negocios y capacidad de generación interna de capital.

El indicador de solvencia ha mostrado una tendencia favorable, apoyado en la capitalización de utilidades y, más recientemente, en la incorporación del programa de deuda subordinada, manteniéndose con una amplia holgura respecto al mínimo regulatorio (10%). Al cierre de mayo de 2026, el índice de solvencia alcanzó un 25,8%, ubicándose por debajo del promedio del sistema de asociaciones (31,9%), lo que refleja las características de su estructura de balance y una menor capacidad relativa de generación de capital en comparación con algunas entidades de la industria.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuada gestión de riesgo integral, que se ha ido fortaleciendo continuamente. Cartera con mayor presencia en créditos hipotecarios, con alta atomización por deudor. Controlados indicadores de calidad de cartera.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La Nacional cuenta con un marco de gestión integral de riesgos y una declaración de apetito de riesgo alineados con su estrategia y objetivos institucionales. La gestión de riesgos se desarrolla sobre la base de políticas aprobadas por la Junta de Directores y es liderada por el Comité y la Vicepresidencia de Gestión Integral de Riesgos, abarcando los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, reputacional y de lavado de activos. Asimismo, la estructura se sustenta en un modelo de tres líneas de defensa, favoreciendo una adecuada segregación de funciones, independencia en los procesos de control y una gestión transversal de los riesgos en toda la organización.

En línea con su modelo de negocios, los activos de la asociación se han mantenido concentrados en la cartera de colocaciones, la que ha representado más del 70% del total durante los últimos años. A mayo de 2026, el portafolio crediticio estaba compuesto por un 60,8% de créditos hipotecarios, un 26,2% de créditos comerciales y un 13,0% de

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

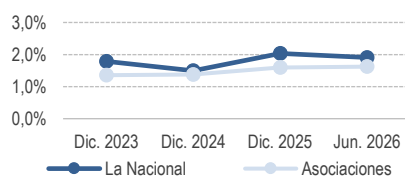
Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26 ⁽¹⁾

Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	11,9%	11,1%	3,1%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,5%	2,0%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	2,2%	2,3%	2,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,5 vc	1,1 vc	1,2 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	0,9%	1,2%	1,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,0%	1,2%

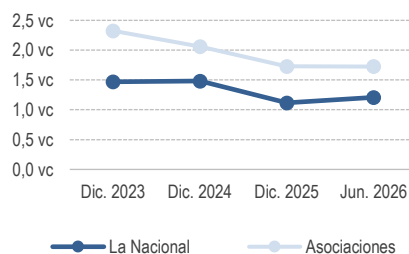
(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponde.

(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

CARTERA VENCIDA

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

COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

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

(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

créditos de consumo, observándose una creciente participación de las colocaciones comerciales, en línea con la estrategia de la entidad.

Por su parte, la cartera de colocaciones se mantiene concentrada en operaciones de largo plazo, lo que genera desafíos para la gestión financiera, especialmente en escenarios de cambios en las tasas de interés. No obstante, la revisión periódica de las tasas activas y el financiamiento mediante bonos subordinados contribuyen a mitigar los riesgos asociados al descalce estructural de plazos entre activos y pasivos.

El foco en personas y empresas de menor tamaño ha favorecido una adecuada atomización de la cartera, traduciéndose en bajos niveles de concentración crediticia. A mayo de 2026, los 20 principales deudores por grupo económico representaban un 17% del total de colocaciones.

Por otro lado, a junio de 2026, los fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros representaban un 20,6% de los activos totales. Estas inversiones se han mantenido concentradas en emisores de bajo riesgo crediticio, correspondiendo mayoritariamente a títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central.

La entidad presenta una baja exposición al riesgo de tipo de cambio, dado que sus operaciones se encuentran mayoritariamente en pesos dominicanos. En línea con lo anterior, a junio de 2026, el 99% del portafolio de inversiones se encontraba denominado en moneda local.

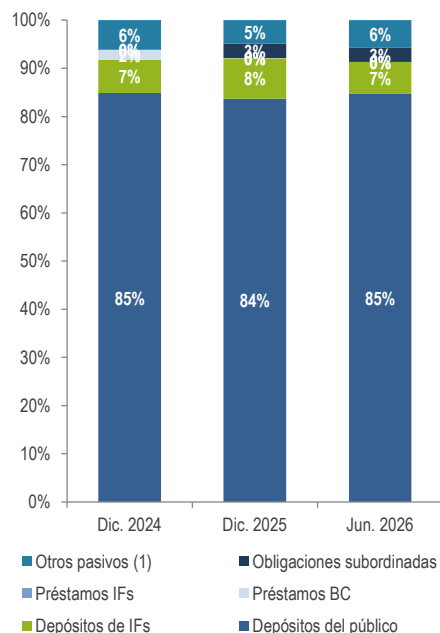
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

En los últimos tres años, la cartera de colocaciones de La Nacional ha exhibido un crecimiento sostenido superior al 10%, apoyado tanto en el desempeño del segmento hipotecario como en el importante avance de las colocaciones comerciales, en línea con sus objetivos de diversificación. No obstante, durante el primer semestre de 2026 se observó una moderación en el ritmo de expansión, con un crecimiento de 3%, en un contexto de menor dinamismo del crédito y condiciones financieras aún ajustadas, comportamiento que resulta consistente con la tendencia observada en el resto de la industria.

En los últimos años, La Nacional ha mantenido niveles controlados de cartera vencida, con un indicador de morosidad que se ha ubicado históricamente por debajo del 2% de las colocaciones totales. En 2025, la cartera vencida mayor a 90 días, incluyendo aquella en cobranza judicial, aumentó hasta un 2% de las colocaciones brutas, reflejando el deterioro observado en la capacidad de pago de los deudores a nivel de sistema. Posteriormente, a junio de 2026, el indicador de morosidad se situó en 1,9%, evidenciando una leve mejoría asociada principalmente al comportamiento de los segmentos de consumo e hipotecario (1,6% promedio de asociaciones).

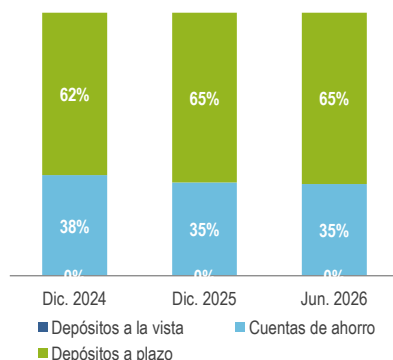
La asociación ha mantenido un nivel de cobertura de provisiones acorde con el perfil de riesgo de su cartera vencida, aunque por debajo del promedio del sistema comparable. En 2025, el índice de provisiones sobre cartera vencida se situó en 1,1 veces (comparado con 1,7 veces para el promedio del sistema), mientras que a junio de 2026 el indicador aumentó a 1,2 veces, favorecido por la reducción de la morosidad observada en el período. Cabe señalar que, a diferencia de años anteriores, al cierre de 2025 la entidad no registraba un excedente de provisiones por sobre los requerimientos mínimos establecidos en el Reglamento de Evaluación de Activos.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



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

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	90,4%	90,9%	93,2%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	107,3%	103,8%	103,1%
Crecimiento de los depósitos (3)	8,1%	14,8%	3,8%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	24,9%	29,7%	28,8%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	17,6%	21,0%	20,6%
LCR (5)	243%	1022%	n.d.
NSFR (5)	n.d.	522%	n.d.

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

Durante el período analizado, La Nacional ha exhibido un nivel acotado de castigos en relación con el volumen de su cartera de colocaciones. A junio de 2026, los castigos acumulados de la cartera de créditos ascendían a \$141 millones, equivalentes al 1,2% de las colocaciones brutas promedio.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento concentrado en depósitos del público, provenientes en su mayoría de hogares. Buena posición de liquidez.

La estructura de financiamiento de La Nacional se mantiene concentrada en depósitos del público, los que han exhibido un crecimiento fuerte especialmente en 2025, acorde con las estrategias orientadas a fortalecer las captaciones y fomentar el ahorro entre sus asociados. Cabe señalar que la totalidad de los pasivos generan costo financiero, dado que, por su naturaleza jurídica como asociación de ahorros y préstamos, la entidad no está facultada para captar recursos mediante depósitos a la vista.

Al cierre de junio de 2026, los depósitos del público constituían el 85% del total de pasivos, con una composición de 65% en depósitos a plazo y 35% en cuentas de ahorro. La participación de los depósitos a plazo se ha mantenido relativamente estable durante el último período, tras exhibir un aumento en años anteriores, en línea con las condiciones de tasas de interés del mercado. Por su parte, la mayoría de los depositantes de la asociación corresponde a hogares, lo que favorece una adecuada atomización de las captaciones y una baja exposición individual, representando los 20 mayores depositantes un 14% de los depósitos totales a mayo de 2026.

Por otra parte, dentro de la estructura de pasivos se observan obligaciones subordinadas, las que contribuyen a mitigar en parte el descalce estructural de plazos asociado a una cartera de colocaciones con vencimientos superiores a los de las captaciones, situación habitual en la industria financiera. A junio de 2026, estas obligaciones representaban un 3% del total de pasivos. Dicho descalce se ve complementariamente mitigado por la amplia atomización de la base de depositantes, así como por la mantención de niveles relevantes de activos líquidos y de una cartera de inversiones compuesta mayoritariamente por instrumentos de alta liquidez.

La Nacional ha mantenido holgadamente el cumplimiento de los requerimientos mínimos de liquidez establecidos para las distintas bandas temporales normativas. Durante los primeros meses de 2026, las razones de liquidez se situaron consistentemente por sobre los límites exigidos por la regulación en todos los tramos analizados, reflejando una adecuada gestión del riesgo de liquidez y una sólida posición de activos líquidos para enfrentar sus obligaciones de corto plazo.

Adicionalmente, la asociación cuenta con límites y planes de contingencia para enfrentar eventuales retiros masivos de depósitos, los que se encuentran formalizados e incorporados en su marco de administración integral de riesgos. Estos elementos constituyen un apoyo relevante para la gestión de la liquidez ante escenarios de estrés. Asimismo, la entidad dispone de fuentes adicionales de financiamiento y mecanismos de acceso a liquidez contingente con instituciones financieras locales, fortaleciendo su capacidad de respuesta ante eventuales necesidades de recursos de corto plazo.

	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	20 Feb. 24	29 Jul. 24	3 Feb. 25	28 Jul. 25	30 Ene. 26	29 Jul. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Bonos subordinados ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 6.3 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento, cuyos número de registro es: (i) SIVEM-172 aprobado el 22 de enero de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Dic. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽³⁾	Jun. 2026
Balance General						
Activos totales	36.612	40.598	44.463	51.141	52.383	432.129
Cartera de créditos neta	26.770	29.990	33.711	37.445	38.590	270.043
Cartera de créditos bruta	27.545	30.799	34.475	38.315	39.501	277.820
Cartera vencida ⁽⁴⁾	481	551	516	779	754	4.508
Provisiones para pérdidas crediticias	-775	-809	-765	-871	-911	-7.777
Inversiones	5.041	4.489	4.374	5.330	5.763	96.056
Total activos productivos	31.812	34.479	38.085	42.775	44.353	366.099
Fondos disponibles	2.462	3.294	3.456	5.394	5.006	43.338
Activo fijo	1.181	1.720	1.751	1.731	1.707	10.115
Otros activos	1.158	1.105	1.171	1.241	1.315	12.577
Pasivos totales	30.572	33.686	37.019	43.075	43.924	356.392
Pasivos exigibles	28.055	31.016	34.740	39.671	40.168	320.560
Obligaciones con el público	26.838	29.074	31.420	36.059	37.423	285.018
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	12.102	12.236	11.974	12.762	13.005	98.223
A plazo	14.683	16.761	19.352	23.189	24.308	186.329
Otras obligaciones con el público	53	77	94	108	110	467
Depósitos de entidades financieras	886	1.073	2.546	3.608	2.745	31.977
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Préstamos	330	869	774	5	0	3.565
Con BC	330	867	773	5	0	3.551
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	1	2	2	0	0	14
Bonos subordinados	1.032	1.033	0	1.301	1.301	24.934
Otros pasivos ⁽⁵⁾	1.485	1.637	2.279	2.102	2.454	10.898
Patrimonio	6.040	6.911	7.444	8.066	8.459	75.736

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Dic. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽³⁾	Jun. 2026 ⁽³⁾
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	2.659	2.789	3.022	3.299	1.957	16.137
Otros ingresos operativos netos	528	586	382	464	209	1.929
Ingreso operacional total	3.187	3.374	3.404	3.763	2.167	18.065
Provisiones del ejercicio	-185	-312	-289	-441	-305	-3.165
Ingreso operacional neto de provisiones	3.002	3.062	3.115	3.322	1.861	14.900
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-2.490	-2.780	-2.943	-3.135	-1.653	-11.890
Resultado operacional	512	282	172	186	209	3.010
Otros ingresos (gastos)	307	432	522	483	256	879
Resultado antes de impuesto	806	730	723	729	479	3.902
Impuesto	-229	-219	-191	-94	-124	-620
Utilidad (pérdida) del ejercicio	577	511	532	634	355	3.282

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽²⁾	Jun. 2026 ⁽²⁾
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,3%	7,2%	7,1%	6,9%	7,6%	7,7%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,7%	8,7%	8,0%	7,9%	8,4%	8,6%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,2%	7,9%	7,3%	6,9%	7,2%	7,1%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,5%	0,8%	0,7%	0,9%	1,2%	1,5%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	5,8%	9,3%	8,5%	11,7%	14,1%	17,5%
Gasto provisiones / Resultado operacional	36,1%	110,7%	168,1%	236,6%	146,3%	105,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	9,0%	9,5%	9,0%	8,6%	8,5%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,8%	7,2%	6,9%	6,6%	6,4%	5,7%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	82,9%	90,8%	94,5%	94,4%	88,8%	79,8%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	0,7%	0,4%	0,4%	0,8%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,2%	1,9%	1,7%	1,5%	1,8%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	37,8%	33,5%	32,3%	31,7%	41,6%	18,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	9,6%	7,9%	7,4%	8,2%	8,6%	8,9%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	17,0%	17,0%	21,2%	25,5%	25,8% ⁽⁶⁾	31,9% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,2 vc	14,2 vc	15,5 vc	17,3 vc	17,5 vc	7,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	4,6 vc	4,5 vc	4,7 vc	4,9 vc	4,7 vc	4,2 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc	5,3 vc	5,2 vc	4,7 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A mayo de 2026, la economía de la República Dominicana evidenció una recuperación, registrando un crecimiento acumulado de 4,2% durante los primeros meses del año, de acuerdo con cifras del Banco Central (BCRD). Esto, apoyado en una mayor demanda interna y en mejores condiciones financieras. En el ámbito de la política monetaria, el BCRD ha mantenido la tasa de política monetaria en 5,25% durante 2026, tras los recortes aplicados en 2025. En tanto, la inflación doméstica se ubicaba en un 5,35% interanual a mayo, superando el rango meta oficial fijado, reflejando una leve aceleración en los últimos meses, principalmente por el alza en precios del sector transporte, restaurantes y hoteles.

Al cierre de 2025, el sistema financiero nacional continuó mostrando solidez, aunque con un crecimiento de las colocaciones más moderado, en línea con el desempeño económico del año. Esta tendencia respondió tanto a una demanda más contenida como a una postura prudente de las entidades, en un entorno desafiante. Durante los primeros meses de 2026, el crecimiento del crédito se mantuvo contenido, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica y un año de carácter preelectoral, en el que puede observarse una mayor cautela en las decisiones de inversión. Por su parte, la calidad de la cartera se observó relativamente estable, mientras que los niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad continuaron siendo adecuados, reflejando la resiliencia y la gestión prudente del sistema financiero. Ante este panorama, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos siguen siendo relevantes para la gestión, como forma de contribuir al logro de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

De esta forma, en opinión de Feller Rate, la industria financiera regulada dominicana mantiene fundamentos sólidos, respaldados por una gestión prudente y condiciones financieras adecuadas. Prospectivamente, en un entorno de crecimiento aún moderado, estas fortalezas deberían continuar apoyando una respuesta eficaz del sistema financiero a las condiciones de su entorno.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Hugo López – Director Asociado

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.