La Nacional®
AHORROS Y PRÉSTAMOS

3 noviembre 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson núm. 66, Gascue
Santo Domingo, D.N.

Atención: Lic. Olga María Nivar, directora oferta pública

Asunto: Notificación Hecho Relevante (sobre Calificación Semestral de Riesgos).

Distinguido señor superintendente:

En virtud de lo establecido en el artículo 22, literal b) del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, identificado bajo las siglas R-CNMV-2022-10-MV; esta Asociación, entidad inscrita como emisor en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-037, le notifica como Hecho Relevante que la firma calificadora Pacific Credit Rating afirmó que al mes de julio del año 2026, la calificación semestral y la fortaleza financiera DoA, los bonos de deuda subordinada (SIVEM-172) DoBBB+, y la perspectiva positiva de esta Asociación.

Esta entidad realizará la publicación de este Hecho Relevante en su página web www.asociacionlanacional.com.do y remitirá las correspondientes comunicaciones a los organismos de negociación donde se encuentren inscritos los valores emitidos.

Atentamente,

GUSTAVO ADOLFO ZULUAGA ALAM

Firmado digitalmente por GUSTAVO ADOLFO ZULUAGA ALAM
Fecha: 2026.11.03 15:21:07 -04'00'

Gustavo A. Zuluaga Alam
Vicepresidente Ejecutivo

cc.: Representante de la Masa de Obligacionistas de la Emisión SALAS PIANTINI & ASOCIADOS, SRL.

PP/md

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Comité No. 41-2026 | **Fecha de comité: 17 de julio del 2026**

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025.

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Asociación de Ahorros y Préstamos / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos	Jorge Luis López	
Analista Principal	**Analista de Riesgo**	**(809)-373-8635**
esantos@ratingspcr.com	jllopez@ratingspcr.com	

Calificación

Fortaleza Financiera

DO A

Bonos Subordinados

DO BBB+

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".

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	sep-24	31-ene-2025	DO A	Estable
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	sep-24	31-ene-2025	DO BBB+	Estable
Fortaleza Financiera	dic-24	24-jul-2025	DO A	Estable
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	dic-24	24-jul-2025	DO BBB+	Estable
Fortaleza Financiera	sep-25	30-ene-2026	DO A	Estable
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	sep-25	30-ene-2026	DO BBB+	Estable
Fortaleza Financiera	dic-25	17-jul-2026	DO A	Positiva
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	dic-25	17-jul-2026	DO BBB+	Positiva

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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 de este; ni estabilidad de su precio."

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide **mantener** la calificación de **"DO A"** a la **Fortaleza Financiera**; y **mantener** la calificación de **"DO BBB+"** al programa de **Bonos Subordinados**, y modificar la perspectiva de **"Estable"** a **"Positiva"**; de la **Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos**, con cifras auditadas al **31 de diciembre 2025**. La calificación se fundamenta por el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, enfocado principalmente en el segmento hipotecario, complementado con los créditos comerciales y de consumo a pesar de un ligero aumento en la morosidad. Adicionalmente, se consideran los holgados niveles de solvencia por el fortalecimiento en la estructura patrimonial, permitiendo adecuado indicador de endeudamiento, rentabilidad y de liquidez. Por último, se toma en cuenta la experiencia y posición de La Nacional en el sector de Asociaciones de Ahorros y Préstamos de República Dominicana.

Resumen Ejecutivo

- **Aumento sostenido de la cartera de crédito.** Al 31 de diciembre del 2025, la cartera neta totalizó DOP37,444.74 millones, reflejando un incremento de DOP3,734.04 millones (+11.08%), esto como resultado de una mayor colocación en los créditos comerciales (+35.74%); seguido de los créditos hipotecarios con una variación de (+3.68%); mientras que los créditos de consumo mostraron un incremento de (+8.89%). Mientras que, la cartera reestructurada totalizó DOP20.66 millones, lo cual representa el 0.06% del total de la cartera, mostrando los resultados de las buenas estrategias implementadas para mitigar los eventos de posibles atrasos de los clientes, y a su vez reflejando una buena calidad crediticia.

- **Ligero incremento en indicador de morosidad.** El Índice de Morosidad se situó en 2.27%, en comparación al periodo anterior (diciembre de 2024: 1.65%, esto como resultado de que la cartera vencida mostró un aumento de DOP275.02 millones (+52.20%), en línea con el crecimiento de la cartera acorde a la estrategia institucional de expansión. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (1.90%), mayor con relación al periodo anterior (1.66%) mostrándose la asociación por encima del sector. En tanto que, el indicador de cobertura de cartera de crédito vencida de 99.91%% y se encontró por debajo del sector de asociaciones de ahorro y préstamos (140.69%), por lo que, a pesar de ubicarse por debajo del sector se puede observar que dicha cobertura es suficiente para responder a los posibles eventos con respecto a la cartera vencida.

- **Niveles de liquidez adecuados.** Al cierre de 2025, la liquidez (disponibilidades / total de captaciones) alcanzó 13.60%, en comparación al cierre anterior (diciembre de 2024: 9.29%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,938.18 millones (+56.09%). Los pasivos totales crecieron (+16.36%), impulsados por las obligaciones con el público (+14.76%) y por los depósitos de entidades financieras (+41.72%). La liquidez del sector se ubicó en 12.08%, por lo que La Nacional se mantiene por encima de este, evidenciando una adecuada capacidad para el pago de sus obligaciones financieras al corto plazo.

- **Holgados niveles de solvencia y adecuado indicador de endeudamiento.** Al cierre de 2025, el índice de solvencia se ubicó en 25.48%, cumpliendo holgadamente con el mínimo requerido de 10.00%, sin embargo, se coloca por debajo del indicador sector de asociaciones de ahorros y prestamos 31.47%. Esta variación obedece a un incremento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico de la entidad con relación al crecimiento mostrado por los activos ponderados por riesgo. En tanto que, el endeudamiento patrimonial, se situó en 5.42 veces, frente a las 4.64 veces de diciembre de 2024 y por encima del sector (4.63 veces), como resultado de un aumento del total de pasivos (+16.36%) superior al del patrimonio (+8.36%). PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio, con lo cual puede hacer frente a sus obligaciones.

- **Aceptables niveles de rentabilidad.** A diciembre de 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Utilidades antes de impuestos sobre activos): 1.52% y ROE (Utilidades antes de impuestos sobre patrimonio): 9.51%, ligeramente por debajo del sector (ROA: 1.70% y ROE: 9.54%). Esto se explica porque la utilidad antes de impuestos se colocó en DOP728.53 millones, con un aumento de DOP5.38 millones (+0.74%), en tanto que la utilidad neta se ubicó en DOP634.13 millones, con un incremento de DOP101.68 millones (+19.10%) respecto al periodo anterior. Los indicadores después de impuestos, por su parte, se ubicaron en ROA de 1.16% y ROE de 7.28%. En conclusión, se observa la capacidad de la asociación de generar ingresos y hacer frente a sus obligaciones manteniendo adecuados niveles rentabilidad de manera sostenida.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Mostrar un crecimiento progresivo de su cartera de créditos, manteniendo una adecuada calidad crediticia que incremente sus indicadores de rentabilidad de manera seguida, incrementando su participación de mercado en el segmento de asociaciones de ahorros y préstamos.
- El fortalecimiento sostenido del patrimonio que permita mantener los holgados indicadores de solvencia y mostrar una tendencia a la baja en los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Una reducción significativa de su calidad crediticia que afecte la utilidad neta de la asociación de manera relevante, disminuyendo sus indicadores de rentabilidad y patrimoniales sostenidamente por debajo de la media del segmento de asociaciones de ahorros y préstamos.

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información enviada.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Existe el riesgo latente por los efectos de la fluctuación en la política monetaria, así como, cualquier deterioro de las condiciones del mercado y del apetito de los deudores. (ii) Fenómenos atmosféricos como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas los cuales pueden desencadenar afectación y paros en la economía, afectando los distintos sectores comerciales.

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 y en la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda corto, mediano y largo plazo, acciones, preferentes y emisores aprobado el 09 de diciembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2021 hasta 31 de diciembre 2025; así como estados financieros no auditados para los periodos 31 de marzo 2026 Vs. 31 de marzo 2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de los principales depositantes.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Políticas de Gestión y Administración de Riesgo Operacional, Manual de Políticas de Control Interno y Política de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- **Informe de la Economía Dominicana** al 31 de mayo del 2026 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “La niña” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El 31 de mayo del 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE), reflejaron un incremento interanual de 4.70%. Con este resultado, el crecimiento promedio acumulado durante los primeros cinco meses del año se sitúa en 4.20%, resaltando que el mismo se produce en un contexto externo convulso, marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y un incremento de los costos de transporte internacional de mercancías y del petróleo.

El comportamiento exhibido por la economía durante el mes de mayo de 2026 obedece principalmente a la expansión del valor agregado real de los sectores construcción (7.10%), minería (6.40%) y las actividades de servicios en su conjunto (5.30%), destacándose entre estas últimas servicios profesionales (8.30%), servicios financieros (8.20%), enseñanza (7.70%), otras actividades de servicios de mercado (6.50%), hoteles, bares y restaurantes (6.20%), salud (6.10%) y transporte y almacenamiento (5.10%). En adición, la manufactura local creció 2.90% y la agropecuaria 2.00%, mientras el valor agregado de la manufactura de zonas francas registró una variación de -4.10%.

El BCRD explica que la expansión interanual de 7.10% en mayo de 2026 de la construcción estuvo impulsada por la ejecución de proyectos comerciales, residenciales y turísticos de capital privado, así como por condiciones adecuadas de financiamiento. En este contexto, al cierre de mayo de 2026 el crédito al sector creció 23.70% de forma interanual, equivalente a más de DOP35,000.00 millones adicionales respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño también se reflejó en el aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos de construcción, evidenciando los encadenamientos productivos que caracterizan al sector. En tanto que, la minería registró un crecimiento interanual de 6.40%, explicado por el aumento en la extracción de oro y plata, en un contexto de los precios internacionales favorables de estos metales. Asimismo, la manufactura local se expandió 2.90%, en gran medida por incrementos en la producción de minerales no metálicos, bebidas alcohólicas y sustancias químicas.

El valor agregado de la actividad de hoteles, bares y restaurantes exhibió un crecimiento interanual de 6.20%, impulsado en gran medida por el incremento en la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea. Durante el referido mes se recibieron 743,983 turistas, lo que representa un aumento de 10.40% respecto a mayo de 2025. Asimismo, el flujo acumulado de turistas internacionales alcanzó 4,146,831 personas en los primeros cinco meses del año, equivalente a un crecimiento de 10.80% en comparación con igual período del año anterior. Este favorable desempeño refleja el impacto de las estrategias de promoción implementadas por el Ministerio de Turismo, orientadas a fortalecer la presencia del país en los principales mercados emisores y a diversificar el origen de los visitantes internacionales.

En lo que respecta a la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas, la misma experimentó un crecimiento interanual de 8.20%, incidiendo en este resultado la expansión de 8.60% del crédito dirigido al sector privado en moneda nacional y extranjera, equivalente a DOP203,000.00 millones, adicionales con respecto a mayo del año 2025. De acuerdo con el Banco Central continuara monitoreando el desempeño de la economía dominicana en un entorno internacional caracterizado por elevada incertidumbre, procurando que la política monetaria contribuya a preservar la estabilidad de precios y condiciones macroeconómicas adecuadas.

Sector Asociación de Ahorros y Préstamos

Los activos del sistema financiero representan los recursos de las entidades y su canalización hacia el crédito, la inversión y otras actividades productivas, siendo un indicador clave de la intermediación financiera. Al cierre de mayo de 2026, alcanzaron DOP4,402.10 millones, en comparación al periodo anterior (mayo 2025: DOP3,917.39 millones), para un incremento de (+12.37%), resultado que evidencia el dinamismo y la solidez del sistema financiero, así como su aporte al crecimiento de la actividad económica del país. En su composición, la cartera de créditos concentra la mayor participación, con 53.63% del total, lo que resalta la importancia del crédito otorgado a los distintos sectores de la economía; le siguen las inversiones (26.21%) y el efectivo y equivalentes de efectivo (15.04%), componentes que también desempeñan un papel relevante dentro de la estructura de activos del sistema.

A mayo de 2026, el sector de Asociaciones de Ahorro y Préstamos en República Dominicana sumó DOP419,199.71 millones, con una participación del 9.52% de los activos totales del sector financiero. El sector de Asociaciones de Ahorro y Préstamos está compuesto por 10 entidades de intermediación financiera; dicho sector presenta una gran concentración de mercado donde tres (3) tienen una participación conjunta de DOP356,199.30 millones, equivalente a (84.97%) de los activos totales de las asociaciones, siendo estas Asociación Popular 44.91%, Asociación Cibao 27.56% y Asociación La Nacional 12.50%; mientras el monto restante DOP63,000.41 millones, corresponden a las otras 7 entidades del sector para una participación del (15.03%).

PCR observa que, al cierre de mayo del 2026, Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos posee un total de activos por DOP52,415.85 millones, para una participación de mercado del 12.50% del total de activos del sistema de asociaciones; mientras que los pasivos de la asociación totalizaron DOP44,020.27 millones, representando de igual forma un 12.79% de los pasivos totales de dicha categoría. Por último, observamos que el patrimonio de la asociación se situó en DOP8,395.59 millones, representando el 11.20% del sector.

Análisis de la institución

Reseña

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (en adelante “la Asociación”) fue constituida el 14 de julio de 1972 de acuerdo con los términos de la Ley No. 5897 del 14 de mayo de 1962 sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda mediante franquicia otorgada por el antiguo Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción. Es una institución de carácter mutualista cuyo objeto es promover y fomentar la creación de ahorros destinados inicialmente al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda con las limitaciones indicadas en la ley y sus reglamentos. La Administración tiene su sede principal en la avenida 27 de Febrero núm. 218, 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) miembros, de los cuales cinco (5) son independientes, esta se rige por un reglamento, el cual establece adecuadamente las disposiciones generales y las atribuciones del directorio, sus derechos y deberes, los requisitos de pertenencia, procedimientos de selección, su composición, funcionamiento, requisitos o competencias individuales necesarias para ejercer los distintos cargos dentro de la Junta, los estándares profesionales de los miembros externos independientes, los programas de capacitación de los miembros de la Junta de Directores y la alta gerencia, con el objetivo de que estos adquieran y mantengan actualizados los conocimientos y habilidades necesarios para cumplir con sus responsabilidades.

Responsabilidad Social Empresarial

La institución orienta su estrategia de responsabilidad social a promover el desarrollo económico y social de la República Dominicana mediante iniciativas centradas en la educación, la inclusión social, el ahorro, la protección del medio ambiente y el bienestar comunitario. Entre sus principales programas destacan las Salas Ciberfácil, espacios gratuitos de acceso a tecnología, información y formación en Puerto Plata y Mao, que desde 2009 han beneficiado a más de 125,000 visitantes con servicios de biblioteca, acceso digital, charlas y talleres. Asimismo, desarrolla acciones de educación ambiental, como jornadas de reforestación y campañas de sensibilización, entre ellas el lanzamiento del cuento Salvemos el Agua, fortaleciendo la promoción de valores y la conciencia ambiental en la comunidad.

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. Al 31 de diciembre del 2025, la asociación contaba con 51 sucursales, agencias y centros de servicios; así como con 56 cajeros automáticos; adicionalmente, se considera una plantilla de 912 empleados y 483 subagentes bancarios.

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 interrumpan los procesos críticos de La Nacional, hasta volver a la normalidad.
- **Manejo de Crisis:** manejar la crisis que se produce ante un evento que interrumpa las operaciones y será coordinado a través de la Comisión de Reanudación de las Operaciones (CRO).
- **Continuidad del Negocio** (para la continuidad operativa).

Prevención de Lavado de Activos

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

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

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

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que la Asociación no cuente con los recursos líquidos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras en los plazos establecidos. En consecuencia, la política de gestión del riesgo de liquidez tiene por finalidad asegurar una posición de liquidez adecuada que permita atender los pasivos a su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como en situaciones de estrés, evitando impactos negativos en la situación financiera y reputacional de la Asociación.

La Asociación mide el riesgo de liquidez a través de modelos establecidos conforme a la normativa vigente, utilizando como principales indicadores la razón y la posición de liquidez ajustadas por plazo, la brecha de liquidez, el ratio de cobertura de liquidez y el indicador interno de control de liquidez. Estas métricas permiten identificar oportunamente posibles tensiones de liquidez y ajustar, cuando resulte necesario, las estrategias, políticas y planes de contingencia en los distintos horizontes temporales.

La Asociación evalúa su exposición al riesgo de liquidez considerando la estructura de vencimientos de sus activos y pasivos financieros, en particular los flujos de recuperación de la cartera de créditos y las obligaciones frente a depositantes y otros acreedores. Aunque el análisis interno asume de forma conservadora que los fondos se cancelan o retiran en sus fechas contractuales, una parte importante se renueva en la práctica, mitigando la presión sobre la liquidez.

El Reglamento de Riesgo de Liquidez establece que las entidades de intermediación financiera deberán presentar una razón de liquidez, ajustada en ambas monedas, a 15 y 30 días no inferior a 80.00%, y a 60 y 90 días no inferior a 70.00%. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las razones de liquidez mantenidas por la Asociación son superiores a las requeridas. La Asociación mantiene una base de depósitos diversificada por lo que no depende de un número reducido de depositantes. La concentración en los principales depositantes es conocida mensualmente por los comités de Gestión Integral de Riesgo y Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO) para fines de seguimiento y toma de decisión.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de pérdidas derivadas de fluctuaciones en los precios de mercado, tales como variaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio y otros factores que pueden afectar los ingresos de la Asociación o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. La gestión del riesgo de mercado tiene como objetivo administrar y controlar dichas exposiciones dentro de niveles aceptables, procurando, al mismo tiempo, optimizar el rendimiento de las inversiones. La Asociación gestiona el riesgo de mercado de sus instrumentos financieros conforme a políticas, procedimientos, límites y controles orientados a su adecuada identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación. Este proceso permite mantener niveles de exposición acordes con los umbrales de apetito riesgo aprobados por la Junta de Directores. La medición y el monitoreo del riesgo de mercado se realizan mediante indicadores y límites de exposición calculados con una periodicidad diaria y mensual, utilizando metodologías aprobadas por la Junta de Directores. Los niveles de exposición son reportados de manera periódica y, cuando las circunstancias lo ameritan, con mayor frecuencia.

Riesgo Cambiario

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de cambio utilizadas para convertir de dólares estadounidenses (USD) a pesos dominicanos (DOP) fueron de DOP62.8978 y DOP60.8924, respectivamente. La Asociación ha establecido políticas específicas para la gestión de la posición neta en moneda extranjera, orientadas a mantener niveles adecuados de concentración en activos y pasivos denominados en divisas, asegurar el cumplimiento del apetito de riesgo institucional y garantizar que la exposición cambiaria se mantenga dentro de los límites establecidos en el reglamento cambiario vigente.

De conformidad con lo establecido por la Superintendencia de Bancos, el nivel de exposición al riesgo de tipo de cambio se mide a través del indicador de valor en riesgo (VaR), el cual estima la pérdida máxima potencial que podría enfrentar la Asociación como resultado de variaciones adversas en los tipos de cambio. Si bien el valor en riesgo de tipo de cambio no está sujeto a límites regulatorios específicos, su estimación es considerada en la determinación del índice de solvencia y constituye una herramienta clave para el monitoreo del cumplimiento del apetito de riesgo definido por la Asociación.

Dichas políticas se encuentran contenidas en el Manual de Riesgo de Mercado y Liquidez y establecen que la Asociación dará cumplimiento a los límites establecidos en el artículo núm. 21 del Reglamento Cambiario relativos a la posición neta en moneda extranjera. El límite permitido para la posición corta es de un 25.00% del capital pagado y reservas legales, y para la posición larga es de 25.00%. Los aumentos de la posición no deben exceder el 25.00% del capital pagado y las reservas legales en un promedio de cinco días. Además, se establece que diariamente el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO) conocerá el cierre de la posición en moneda extranjera para velar por el cumplimiento de los riesgos aceptados.

Riesgo de Tasas de Interés

Para la identificación del riesgo de tasa de interés, los productos del estado de situación financiera no consolidado se clasifican de acuerdo con sus características financieras, tales como la tasa de referencia, la frecuencia de pago, la naturaleza de la tasa (fija o variable) y el período de reprecio o vencimiento. Asimismo, se identifican los factores de sensibilidad asociados a los activos, pasivos y operaciones fuera de balance que inciden en el comportamiento de las tasas de interés. La medición del riesgo de tasa de interés estructural se realiza utilizando el modelo definido en la normativa local.

Las tasas de interés pueden ser revisadas periódicamente de acuerdo con los contratos establecidos entre las partes. Al 31 de diciembre de 2025, los activos con tasas de interés variables ascienden a DOP34,116.46 millones y representan el 72.42% del total de activos. Los activos con tasas de interés fijas ascienden a DOP12,992.26 millones y representan el 27.58% del total de activos. Los pasivos con tasa de interés variables ascienden a DOP26,154.97 millones y representan el 64.04% del total de pasivos. Los pasivos con tasas de interés fijas ascienden a DOP14,686.21 millones, representando el 35.96%, del total de pasivos.

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.

Comportamiento del total de activos y riesgo de crédito

A 31 de diciembre de 2025 los activos totalizaron DOP51,141.11 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2024: DOP44,462.72 millones), mostrando un incremento de DOP6,678.38 millones (+15.02%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,938.18 millones (+56.09%), situándose en DOP5,393.74 millones; en tanto que el portafolio de inversión se ubicó en DOP5,330.40 millones, con una variación de DOP956.00 millones (+21.85%), por inversiones del Banco Central De La Republica Dominicana (BCRD) y Ministerio de Hacienda que representan un (96.46%), las cuales están sujetas al riesgo soberano, así como inversiones en depósitos a plazos en entidades financieras locales e inversiones en acciones; por su parte, la cuenta de propiedad muebles y equipo presentó una disminución de DOP20.34 millones (-1.16%), concentrado en terrenos, edificaciones y mobiliario y equipo; adicionalmente se consideran otras cuentas con una participación menor del 2.00%. PCR considera que la calidad de activos de La Nacional seguirá manteniéndose sana a pesar del crecimiento que se espera que estos presenten.

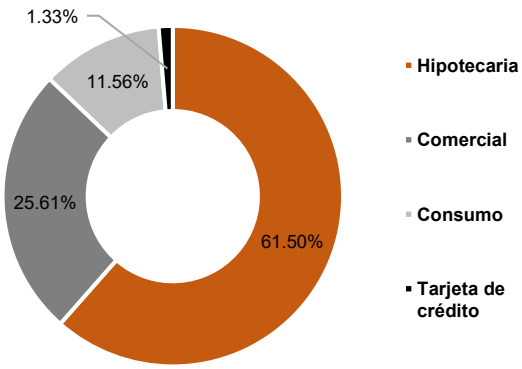
Al cierre del primer trimestre de 2026, se observó que los activos totales de la entidad se situaron en DOP51,541.36 millones, aumentando DOP6,092.29 millones (+13.40%) con respecto a su valor al corte anterior (marzo 2025: DOP45,449.06 millones), esta variación fue impulsada por el incremento de las disponibilidades en DOP1,530.28 millones (+52.15%), seguido de inversiones que totalizó DOP5,818.91 millones (+25.37%) y de la cartera de crédito neta en DOP3,415.53 millones (+9.85%), también se considera el incremento interanual en el rubro de inversiones en acciones que sumó DOP412.67 millones (+47.50%). De conjunto con lo anterior se percibió una contracción por parte de otros activos ascendente a DOP753.71 millones (-16.96%) atribuida a las disminuciones de DOP153.95 millones. Asimismo, las cuentas por cobrar disminuyeron en DOP16.68 millones (-7.15%).

Calidad de la Cartera

Al 31 de diciembre del 2025, la cartera neta totalizó DOP37,444.74 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre del 2024: DOP33,710.71 millones), reflejando un incremento de DOP3,734.04 millones (+11.08%), esto como resultado de una mayor colocación en los créditos comerciales DOP2,577.58 millones (+35.74%), totalizando DOP9,789.00 millones; seguido de los créditos hipotecarios que sumó DOP23,011.07 millones, con una variación de DOP816.74 millones (+3.68%); mientras que los créditos de consumo mostraron un incremento de DOP405.43 millones (+8.89%), con un balance de DOP4,966.31 millones. Mientras que, la cartera reestructurada totalizó DOP20.66 millones, lo cual representa el 0.06% del total de la cartera, mostrando los resultados de las buenas estrategias implementadas para mitigar los eventos de posibles atrasos de los clientes, y a su vez reflejando una buena calidad crediticia.

Al analizar la composición de cartera por tipo de deudor se observa que esta presenta una concentración del (95.49%) en deudores con clasificaciones de riesgo de A y B, mientras que los de clasificación C participan del (3.11%) de esta; el restante (1.40%) se distribuye entre el resto de las categorías. Los créditos otorgados están concentrados en créditos a plazos mayores a tres (3) años, que representan el (80.79%), debido a que la asociación se concentra en créditos hipotecarios, seguido de créditos con plazos menores a un (1) año participan del (3.35%) de la cartera, por último, se consideran préstamos de mediano plazo, comprendiendo aquellos entre uno (1) y tres (3) años, corresponden al (15.86%). Se observa que a la fecha analizada la cartera está respaldada en un (82.99%) por garantías reales, lo cual es de esperar considerando la línea fundamental de negocio de la Asociación.

Participación De La Cartera Por Modalidad
Al 31 de diciembre 2025



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

A marzo de 2026, la cartera de crédito neta de La Nacional se ubicó en DOP38,101.20 millones, con un incremento de DOP3,415.53 millones (+9.85%) respecto a (marzo de 2025: DOP34,685.67 millones), impulsada por el crecimiento continuo de la colocación crediticia.

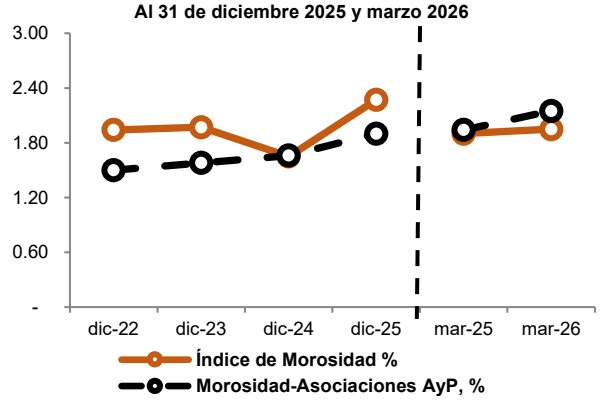
Morosidad

Al cierre de 2025, el Índice de Morosidad se situó en 2.27%, en comparación al periodo anterior (diciembre de 2024: 1.65%, esto como resultado de que la cartera vencida totalizó DOP801.84 millones, con un aumento de DOP275.02 millones (+52.20%), en línea con el crecimiento de la cartera acorde a la estrategia institucional de expansión. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (1.90%), mayor con relación al periodo anterior (1.66%) mostrándose la asociación por encima del sector.

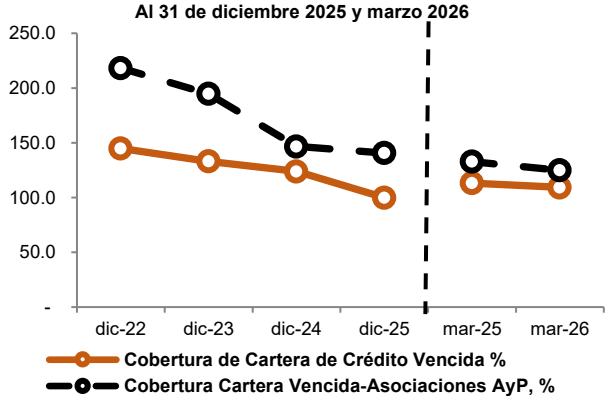
Por su cuenta, la provisión de cartera de créditos se ubicó en DOP870.75 millones, para un incremento de DOP106.18 millones (+13.89%); dando como resultado un indicador de cobertura de cartera de crédito vencida de 99.91%, de cara al presentado el periodo anterior (diciembre de 2024: 123.95%). Esto como consecuencia a que el incremento de la cartera fue proporcionalmente mayor al aumento de la provisión, pero a su vez, se encontró por debajo del sector de asociaciones de ahorro y préstamos (140.69%), por lo que, a pesar de ubicarse por debajo del sector se puede observar que dicha cobertura es suficiente para responder a los posibles eventos con respecto a la cartera vencida, además de mantener una gestión eficiente, demostrando una buena aplicación de estrategias de recuperación a pesar de las adversidades que presenta el mercado.

La cartera reestructurada totalizó DOP20.66 millones, lo cual representa el 0.06% de la cartera neta, mostrando los resultados de las buenas estrategias implementadas para mitigar los eventos de posibles atrasos de los clientes, y a su vez reflejando una buena calidad crediticia. Por lo que, se puede concluir que la cartera de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos se encuentra en constante crecimiento, contando con una cartera con una mayor participación en la modalidad de consumo, mostrando un índice de cartera vencida bajo.

Evolución Índice de Morosidad
Al 31 de diciembre 2025 y marzo 2026



Cobertura de Provisiones sobre Cartera Vencida (%)
Al 31 de diciembre 2025 y marzo 2026



Fuente: Asociación Peravia de Ahorros y Préstamos y SIB / **Elaboración:** PCR

Hacia marzo de 2026, el Índice de Morosidad de La Nacional mejoró a 1.95%, en comparación al registrado en (marzo de 2025: 1.90%), ubicándose ya por debajo del sector, cuyo indicador se situó en 2.15%. Asimismo, la cobertura de cartera de crédito vencida se ubicó en 109.27%, mostrando una recuperación frente al 99.91% de diciembre de 2025.

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en DOP43,074.86 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP37,018.96 millones), derivando en un incremento de DOP6,055.90 millones (+16.36%). Esto se debe principalmente a la variación presentada por las obligaciones con el público, que sumaron DOP4,638.53 millones adicionales (+14.76%), situándose en DOP36,058.92 millones, impulsadas por depósitos a plazo y en menor medida por cuentas de ahorro.

Los depósitos de entidades financieras del país y del exterior mostraron por su parte un incremento de DOP1,062.04 millones (+41.72%), ubicándose en DOP3,607.83 millones, mientras que se suman las obligaciones subordinadas por DOP1,301.14 millones, producto de la colocación del primer tramo del programa de bonos SIVEM-172 en mayo de 2025. Los fondos tomados a préstamo fueron disminuidos en gran medida, al pasar de DOP774.06 millones en diciembre de 2024 a DOP4.59 millones al cierre de 2025, equivalente a una caída de 99.41%, por la cancelación de préstamos con el Banco Central. Otros pasivos, entretanto, se redujeron en DOP176.33 millones (-7.74%).

Indicadores de liquidez

La Nacional se fondea en un 83.71% con obligaciones con el público, en 8.35% con depósitos de entidades financieras del país y del exterior, en 4.88% con otros pasivos y en 3.02% con obligaciones subordinadas, siendo estas últimas de reciente incorporación producto de la colocación del programa SIVEM-172. Al analizar la estructura de las obligaciones depositarias se observa que estas se componen en 64.31% por depósitos a plazo y en 35.39% por depósitos de ahorro, en línea con la estrategia de la Asociación de diversificar sus fuentes de fondeo.

Al cierre de 2025, la liquidez (disponibilidades / total de captaciones) alcanzó 13.60%, en comparación al cierre anterior (diciembre de 2024: 9.29%), esto como resultado del incremento en disponibilidades por DOP1,938.18 millones (+56.09%). La liquidez del sector se ubicó en 12.08%, por lo que La Nacional se mantiene por encima de este, evidenciando una adecuada capacidad para el pago de sus obligaciones financieras al corto plazo. Con información a marzo de 2026, dicho indicador se ubicó en 10.95%, manteniéndose por encima del sector (10.12%) y del valor observado en marzo de 2025 (8.28%).

Patrimonio y Riesgo de Solvencia

PCR observa el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la Asociación por la capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultados del ejercicio, con lo cual la entidad cumple satisfactoriamente con el nivel de adecuación patrimonial mínimo requerido a la fecha de análisis, pudiendo hacer frente a sus obligaciones y eventualidades.

Al cierre del periodo 2025, el patrimonio de La Nacional se situó en DOP8,066.25 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP7,443.77 millones), mostrando un crecimiento de DOP622.48 millones (+8.36%), como resultado principal del crecimiento en resultados acumulados de ejercicios anteriores por DOP479.21 millones (+11.94%), producto de la capitalización de las ganancias de periodos anteriores, mientras que los resultados del ejercicio mostraron una variación positiva de DOP91.51 millones (+19.10%), situándose en DOP570.72 millones, por el incremento de los ingresos financieros y el adecuado manejo de los costos operacionales.

Al cierre de 2025, el índice de solvencia se ubicó en 25.48%, cumpliendo holgadamente con el mínimo requerido de 10.00%, sin embargo, se coloca por debajo del indicador sector de asociaciones de ahorros y prestamos 31.47%. Esta variación obedece a un incremento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico de la entidad con relación al crecimiento mostrado por los activos ponderados por riesgo. En tanto que, el endeudamiento patrimonial, se situó en 5.42 veces, frente a las 4.64 veces de diciembre de 2024 y por encima del sector (4.63 veces), como resultado de un aumento del total de pasivos (+16.36%) superior al del patrimonio (+8.36%). PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio, con lo cual puede hacer frente a sus obligaciones.

En el corte de marzo de 2026, el patrimonio de La Nacional se ubicó en DOP8,172.15 millones, con un incremento de DOP628.74 millones (+8.34%) respecto a (marzo 2025: DOP7,543.41 millones). El índice de solvencia se situó en 26.87%, superior al 22.95% observado un año atrás, mientras que el endeudamiento patrimonial pasó de 5.03 veces a 5.31 veces. Cabe destacar que a partir de este corte se incorpora dentro del patrimonio una línea de ganancias no realizadas en inversiones a valor razonable con cambios en el patrimonio por DOP42.37 millones, en línea con la entrada en vigor del nuevo esquema de valor razonable para el portafolio de inversiones dispuesto por la Junta Monetaria a partir del 1 de enero de 2026.

Resultados Financieros

Durante 2025, los ingresos financieros se ubicaron en DOP5,724.45 millones, mostrando un incremento interanual de DOP800.06 millones (+16.25%), principalmente impulsado por el aumento de los ingresos por intereses y comisiones por créditos en DOP809.44 millones (+18.86%), que representan el 89.13% del total de los ingresos financieros, en línea con el crecimiento de la cartera, particularmente de los créditos comerciales (+35.74%) y de los créditos hipotecarios (+3.68%).

Los ingresos por intereses por inversiones aumentaron en DOP7.60 millones (+1.61%), mientras que la ganancia en venta de inversiones se redujo en DOP10.16 millones (-33.46%) y los intereses por disponibilidades disminuyeron en DOP6.82 millones (-5.23%). En conclusión, La Nacional ha logrado incrementar de manera sostenida sus ingresos, como resultado del crecimiento de la cartera de créditos, reflejando una adecuada capacidad de generación de ingresos.

Con datos a marzo de 2026, los ingresos financieros totalizaron DOP1,559.68 millones, superiores en DOP230.58 millones (+17.35%) al valor observado en marzo de 2025 (DOP1,329.10 millones), impulsados principalmente por el crecimiento continuo de la cartera de créditos.

Gastos Financieros y márgenes

Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en DOP2,425.54 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP1,902.14 millones), reflejando un aumento significativo DOP523.40 millones (+27.52%), esto se atribuye principalmente al incremento de los intereses por captaciones en DOP531.91 millones (+29.72%), que representan el 95.72% del total de gastos financieros, en línea con el crecimiento de las captaciones, particularmente aquellas asociadas a depósitos a plazo. En sentido contrario, la Asociación no registró pérdidas por inversiones a la fecha de análisis, en comparación a DOP1.99 millones registrados en diciembre de 2024, mientras que los intereses y comisiones por financiamiento se redujeron en DOP6.51 millones (-5.90%).

El margen financiero bruto representó el 57.63% de los ingresos financieros del periodo, mostrando una desmejora con relación al periodo anterior (diciembre 2024: 61.38%), consecuencia del mayor incremento proporcional de los gastos financieros con relación a los ingresos financieros. Asimismo, luego de considerar el aumento de las provisiones para cartera de créditos (+52.56%), el margen financiero neto representó el 49.93% del total de ingresos financieros, frente al 55.51% mostrado a diciembre de 2024. La relación entre el margen financiero bruto y el margen operacional bruto se ubicó en 99.31%, superior al 97.01% de diciembre de 2024.

Al primer trimestre de 2026, los gastos financieros se ubicaron en DOP606.87 millones, superiores en DOP60.71 millones (+11.12%) al valor observado en marzo de 2025 (DOP546.15 millones). El margen financiero bruto representó el 61.09% de los ingresos financieros, mejorando frente al 58.91% de marzo de 2025, mientras que el margen financiero neto se mantuvo relativamente estable en 51.02%, frente al 51.26% del periodo anterior.

Otros Ingresos

Al cierre de 2025, los otros ingresos operacionales se situaron en DOP703.87 millones, con un aumento de DOP64.09 millones (+10.02%), esto a raíz del incremento de las comisiones por servicios en DOP85.48 millones (+15.86%), las cuales representan el 88.71% del total de otros ingresos operacionales. Por otra parte, las comisiones por cambios se redujeron en 21.25% y los ingresos diversos disminuyeron 17.61%.

Los gastos operativos se ubicaron en DOP3,135.21 millones, frente a DOP2,943.30 millones en diciembre de 2024, reflejando un aumento de DOP191.91 millones (+6.52%). Esta variación se explica principalmente por el incremento en sueldos y compensación al personal, así como por el aumento de otros gastos operacionales y provisiones. Como resultado de lo anterior, la utilidad operacional neta se ubicó en DOP186.42 millones, con un incremento de DOP14.48 millones (+8.42%) respecto al periodo anterior. El índice de eficiencia se ubicó en 81.70%, con una mejora respecto al 85.70% reflejado en diciembre de 2024, aunque manteniéndose por encima del sector (67.90%). PCR observa que La Nacional continúa avanzando hacia una gestión de gastos más eficiente respecto al periodo anterior.

Indicadores de Rentabilidad

A diciembre de 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Utilidades antes de impuestos sobre activos): 1.52% y ROE (Utilidades antes de impuestos sobre patrimonio): 9.51%, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 1.69% y ROE: 10.09%), ambos ligeramente por debajo del sector (ROA: 1.70% y ROE: 9.54%). Esto se explica porque la utilidad antes de impuestos se colocó en DOP728.53 millones, con un aumento de DOP5.38 millones (+0.74%), en tanto que la utilidad neta se ubicó en DOP634.13 millones, con un incremento de DOP101.68 millones (+19.10%) respecto al periodo anterior. Los indicadores después de impuestos, por su parte, se ubicaron en ROA de 1.16% y ROE de 7.28%. En conclusión, se observa la capacidad de la asociación de generar ingresos y hacer frente a sus obligaciones manteniendo adecuados niveles rentabilidad.

Hacia marzo de 2026, los indicadores de rentabilidad antes de impuestos se ubicaron en ROA de 1.48% y ROE de 9.41%, superiores a los mostrados un año atrás (ROA: 1.40% y ROE: 8.44%), aunque aún por debajo del sector (ROA: 1.74% y ROE: 9.78%). La utilidad neta se situó en DOP143.93 millones, prácticamente en línea con el resultado de marzo de 2025 (DOP146.46 millones), en un contexto de mejora en los márgenes de intermediación de la Asociación.

Instrumento Calificado
Bonos Subordinados-SIVEM-172

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISÍON

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

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

A la fecha de análisis, Asociación La Nacional mantiene vigente la primera emisión del programa de bonos subordinados por un monto de DOP1,290.00 millones, de un total aprobado de DOP1,500.00 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de la emisión.

PROGRAMA DE EMISIÓN-SIVEM-172

Emisión	Tipo de tasa	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Colocado en DOP
SIVEM-172	Fija en DOP	12.50%	22/05/2025	22/05/2035	DOP1,290,000,000.00
Pendiente de Emitir					**DOP210,000,000.00**

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

Anexos a la información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	**36,498,033**	**36,612,130**	**40,597,636**	**44,462,724**	**51,141,106**	**45,449,062**	**51,541,356**
Disponibilidades	3,506,401	2,461,656	3,294,319	3,455,562	5,393,745	2,934,386	4,464,668
Inversiones	6,106,352	5,041,405	4,489,420	4,374,405	5,330,404	4,641,451	5,818,914
Cartera de crédito	24,770,140	26,770,164	29,989,501	33,710,707	37,444,743	34,685,666	38,101,197
Cuentas por cobrar	170,037	373,737	266,939	240,214	253,477	233,169	216,494
Bienes recibidos en recuperación de créditos	71,708	62,026	67,858	51,581	55,868	52,043	52,580
Inversiones en acciones	184,769	234,558	250,866	280,127	409,519	279,783	412,666
Propiedad muebles y equipo	1,178,750	1,181,199	1,719,797	1,751,482	1,731,144	1,714,901	1,721,124
Otros activos	509,876	487,385	518,936	598,645	522,206	907,663	753,713
Total Pasivos	**31,066,038**	**30,572,091**	**33,686,320**	**37,018,957**	**43,074,857**	**37,905,655**	**43,369,206**
Obligaciones con el publico	27,356,145	26,837,892	29,074,195	31,420,384	36,058,917	32,248,086	36,609,055
Depósitos de entidades financieras del país y del exterior	764,397	886,446	1,073,136	2,545,785	3,607,827	2,763,539	2,881,285
Valores en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Fondos tomados a préstamo	727,624	330,265	868,982	774,065	4,586	407,700	1,841
Otros pasivos	1,186,451	1,485,284	1,636,726	2,278,722	2,102,389	2,486,329	2,535,966
Obligaciones subordinadas	1,031,421	1,032,204	1,033,282	-	1,301,137	-	1,341,057
Patrimonio	**5,431,996**	**6,040,038**	**6,911,316**	**7,443,767**	**8,066,248**	**7,543,407**	**8,172,150**
Reservas patrimoniales	2,073,576	2,131,264	2,182,412	2,235,657	2,299,070	2,233,337	2,235,657
Superavit por revaluación	359,834	356,102	715,900	715,900	704,247	702,140	699,938
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,490,312	3,034,862	3,552,673	4,013,004	4,492,210	4,490,993	5,050,252
Resultados del ejercicio	508,273	517,811	460,332	479,206	570,720	116,936	143,933
Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones da valor razonable con cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	42,371
Total pasivo y patrimonio	**36,498,033**	**36,612,130**	**40,597,636**	**44,462,724**	**51,141,106**	**45,449,062**	**51,541,356**

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

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Ingresos financieros	3,595,939	3,749,856	4,260,541	4,924,383	5,724,448	1,329,101	1,559,676
Gastos financieros	(1,043,556)	(1,091,155)	(1,471,955)	(1,902,141)	(2,425,544)	(546,153)	(606,867)
Margen financiero bruto	**2,552,383**	**2,658,701**	**2,788,586**	**3,022,243**	**3,298,904**	**782,947**	**952,809**
Provisiones	(261,972)	(184,724)	(312,228)	(289,076)	(441,008)	(101,642)	(157,074)
Margen financiero neto	**2,290,411**	**2,473,977**	**2,476,359**	**2,733,167**	**2,857,897**	**681,306**	**795,735**
Otros ingresos (gastos) operacionales	624,751	734,796	762,216	639,780	703,868	180,595	201,544
Otros gastos opracionales	(157,552)	(166,037)	(172,065)	(247,791)	(234,477)	(61,187)	(77,803)
Utilidad Operacional Bruta	**2,741,429**	**3,002,001**	**3,062,139**	**3,115,237**	**3,321,629**	**803,460**	**892,803**
Gastos operativos	**(2,249,501)**	**(2,490,018)**	**(2,780,156)**	**(2,943,299)**	**(3,135,207)**	**(782,955)**	**(798,434)**
Sueldos y compensación al personal	(1,176,233)	(1,300,846)	(1,335,694)	(1,418,956)	(1,474,743)	(386,287)	(417,358)
Servicios de terceros	(374,046)	(435,812)	(467,579)	(544,010)	(523,955)	(139,291)	(120,276)
Depreciación y amortizaciones	(76,607)	(68,790)	(95,078)	(105,517)	(111,807)	(27,591)	(28,553)
Otras provisiones	(16,028)	(21,802)	(34,777)	(25,730)	(59,514)	(12,763)	(11,062)
Otros gastos operacionales	(606,587)	(662,769)	(847,027)	(849,085)	(965,188)	(217,022)	(221,185)
Utilidad Operacional, Neta	**491,928**	**511,984**	**281,983**	**171,938**	**186,422**	**20,504**	**94,369**
Otros ingresos	253,568	306,537	431,913	521,679	483,351	137,930	93,509
Ganancias (pérdidas) por participaciones en otras sociedades	-	(12,186)	16,573	29,528	58,753	-	3,254
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**745,495**	**806,335**	**730,469**	**723,145**	**728,526**	**158,435**	**191,132**
Impuestos sobre la Renta	(170,207)	(229,455)	(218,989)	(190,694)	(94,392)	(41,499)	(47,199)
Utilidad (pérdida), Neta	**575,289**	**576,880**	**511,480**	**532,451**	**634,134**	**116,936**	**143,933**

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**mar-25**	**mar-26**
Estructura de Capital							
Activos Netos Totales / Patrimonio Neto, (Veces)	5.42	5.16	5.53	5.64	6.42	6.03	6.31
Indice de Solvencia %	22.06	17.69	16.95	21.19	25.48	22.95	26.87
Endeudamiento, (Veces)	4.42	4.16	4.53	4.64	5.42	5.03	5.31
Patrimonio Neto / Activos Netos Totales %	18.46	19.37	18.09	17.74	15.57	16.60	15.86
Patrimonio Neto / Captaciones Totales %	26.13	27.57	26.00	24.93	20.13	21.55	20.69
Patrimonio Neto / Pasivos Totales %	22.64	24.02	22.09	21.57	18.44	19.90	18.84
Estructura de activos							
Activos Fijos Netos / Patrimonio Técnico Ajustado %	22.43	20.17	27.69	25.86	20.03	23.32	18.56
Disponibilidades Netas / Activos Netos %	7.50	6.76	8.06	7.23	10.52	6.46	8.66
Otros Activos / Activos Netos %	1.68	1.64	1.95	1.74	1.30	2.00	1.46
Cartera de Crédito Neta / Activos Netos %	67.62	71.60	73.37	75.51	73.01	76.32	73.92
Inversiones Netas / Activos Netos %	19.33	16.02	11.60	10.94	11.19	10.83	12.09
Estructura de la cartera de créditos							
Cartera de Crédito Vigente / Cartera De Crédito Bruta %	98.28	98.06	98.03	98.35	97.73	98.10	98.05
Índice de Morosidad %	1.72	1.94	1.97	1.65	2.27	1.90	1.95
Índice de Morosidad (Capital) %	1.58	1.82	1.86	1.55	2.11	1.77	1.81
Cobertura de Cartera de Crédito Bruta %	3.26	2.81	2.63	2.05	2.27	2.15	2.13
Cobertura de Cartera de Crédito Vencida %	189.81	144.81	133.07	123.95	99.91	113.17	109.27
Cobertura de Cartera de Crédito Vencida Mayor A 90 Días %	198.94	151.23	137.91	129.25	105.35	119.85	115.07
Índice de Morosidad mayor a 90 días %	1.55	1.79	1.83	1.53	2.16	1.79	1.85
Cartera de Crédito Vigente (Capital) / Total Cartera de Crédito Bruta %	96.20	96.30	96.50	97.00	96.50	96.80	96.80
Estructura de pasivos							
Activos Productivos / Pasivos Totales %	96.31	103.95	105.19	104.23	100.09	103.73	101.90
Cartera de Crédito Bruta / Total Captaciones %	91.06	99.35	102.16	101.50	96.59	101.40	98.64
Depósitos a Plazo / Total Depósitos %	0.02	56.09	58.98	64.28	64.31	62.76	65.49
Depósitos de Ahorro / Total Depósitos %							
Inversiones Banco Central / Captaciones %	16.18	11.13	6.71	6.49	7.71	7.06	9.81
Captaciones / Total Pasivos %	90.14	90.15	89.16	91.30	91.60	92.37	91.06
Depósitos / Total Captaciones %	42.82	100.00	100.00	100.00	90.90	92.11	92.70
Indicadores de Gestión							
Gastos Financieros / Activos Financieros %	3.32	3.14	4.13	4.74	5.37	5.14	4.95
Gastos Financieros / Activos Productivos %	3.82	3.39	4.41	5.13	5.91	5.59	5.50
Gastos Financieros / Ingresos Financieros %	30.80	29.10	34.55	38.63	42.37	41.09	38.91
Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales %	82.11	83.56	88.08	91.54	90.36	92.30	84.21
Gastos Generales y Administrativos / Activos Totales %	6.24	6.71	7.21	6.80	6.42	6.78	6.08
Indicador de Eficiencia %	74.40	77.50	81.30	85.70	81.70	85.10	75.00
Indicadores de Liquidez							
Activos Productivos / Total Captaciones + Obligaciones Con Costo %	106.85	110.04	111.09	111.62	105.83	111.02	108.38
Disponibilidades + Inversiones netas/ Total Activos %	26.83	21.35	19.66	18.17	21.71	17.28	20.75
Disponibilidades / Total de Depósitos %	22.81	9.32	10.93	9.50	14.96	9.10	12.20
Disponibilidades / Total Captaciones + Obligaciones con Costo, %	9.52	8.89	10.29	9.29	13.17	8.28	10.95
Disponibilidades / Total de Captaciones %	9.77	9.32	10.93	9.50	13.60	8.38	11.31
Indicadores de Rentabilidad							
Activos Productivos / Activos Brutos Totales %	79.43	84.16	84.62	84.62	82.35	84.23	83.55
Ingresos Financieros / Activos Productivos %	12.40	11.60	12.80	13.30	14.00	13.60	14.10
Margen de Intermediación Neto %	8.59	8.26	8.35	8.16	8.04	8.01	8.64
Margen Financiero Bruto / Margen Operacional Bruto %	92.36	88.56	91.05	97.01	99.31	97.45	106.72
ROA (Rentabilidad de los Activos) %	1.62	1.60	1.39	1.23	1.16	1.03	1.11
ROE (Rentabilidad del Patrimonio) %	11.32	10.12	8.07	7.38	7.28	6.23	7.08
ROA (Utilidades antes de impuestos sobre activos) %	2.16	2.19	1.92	1.69	1.52	1.40	1.48
ROE (Utilidades antes de impuestos sobre patrimonio) %	15.13	13.84	11.12	10.09	9.51	8.44	9.41

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