

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 2026



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

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



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

Número de Registro SIV como Emisor: SIVEV-037

Número de Registro Emisión SIV: **SIVEM – 172**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-01352-4

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

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4	
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. 5	
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 5	
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	5
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	6
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	7
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	7
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	8
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	8
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	8



15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

8

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 9

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.)..... 9

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

9

19. Modificaciones al Contrato de Emisión..... 10

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... 10

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

10

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor..... 10

23. Otros..... 10



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA
ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS PARA LA VIVIENDA (ALNAP)

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (ALNAP) (Emisor) es una entidad de intermediación financiera incorporada para operar como Asociación de Ahorros y Préstamos, cuya actividad principal es promover y fomentar la creación de ahorros destinados inicialmente al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y



mejoramiento de la vivienda regulada de la jurisdicción financiera de la Republica Dominicana.

Pudimos constatar que la colocación del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por un valor total de hasta mil quinientos millones de pesos con 00/100 (RD\$1,500,000,000.00), equivalente a quince millones (15,000,000) de valores, con valor nominal unitario de cien pesos (RD\$100.00), fue aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Asociados de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (ALNAP), en fecha 23 de noviembre del 2023. La Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 22 de enero del 2024.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-172**, de fecha 06 de febrero 2024.

En fecha 12 de junio 2025 ALNAP notificó como Hecho Relevante 03-2025-003798 que el 11 de junio de 2025, se finalizó la colocación primaria correspondiente a la primera emisión del programa de emisiones de bonos subordinados SIVEM-172, siendo colocado el monto de **mil doscientos noventa millones de pesos dominicanos con 00/100 (1,290,000,000.00)** de los mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (1,500,000,000.00) emitidos. La negociación de los valores en el Mercado Secundario inició a partir del 12 de junio de 2025, a través de Inversiones Popular, S.A y cualquier puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S. A (BVRD).

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El programa de emisiones no contará con una garantía específica. En adición, las emisiones son subordinadas.

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

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



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

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

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

El programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de **12.50%**, pagadera **semestralmente (mayo y noviembre de cada año)**.

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

- Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, todas las emisiones serán amortizadas en la fecha de vencimiento establecida, según está contemplado en el Prospecto de Colocación.

7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

El cien por ciento (100%) de los recursos captados con la **Primera Emisión** del Programa de Emisiones SIVEM-172, será destinado a incrementar la cartera de créditos del Emisor, como créditos dirigidos a las pequeñas y medianas empresa, así como también viviendas de bajo costo. Una vez los fondos sean recibidos por el Emisor, estos podrán estar de manera temporal como parte de los activos productivos en la cuenta de inversiones previo a ser colocados por el Emisor en cartera de créditos, y podrán mantenerse en valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), que cuenten con calificación de riesgo grado de inversión, así como valores

de oferta pública emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

Tal como se señala en el acápite 2.6 del Prospecto Simplificado, los fondos obtenidos mediante la presente Primera Emisión serán computados como capital secundario.

Al 31 de marzo del 2026, los fondos provenientes de la emisión de deuda subordinada, por un total de RD\$ 1,290.0 MM, fueron ejecutados en su totalidad. De estos, el **33.0%** fue colocado los créditos hipotecarios de vivienda de bajo costo y el **67.0%** en créditos Pymes.

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos de Deuda.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Bonos de Deuda en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: Total colocado 12,900,000 Valores con valor unitario de cien pesos dominicano (RD\$100.00), equivalente a mil doscientos noventa millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,290,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12.50% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	22 de mayo 2025
Fecha vencimiento:	22 de mayo 2035

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



SIVEM-172 Asociación La Nacional Informe de Representante de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2026, 07 de mayo 2026

Calificación de Riesgo - Feller

	Jul. 2025	Enero 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Subordinados	A-	A-

Calificación de Riesgo - PCR

	Jul. 2025	Enero 2026
Fortaleza Financiera	A	A
Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-172	BBB+	BBB+
Perspectiva	Estable	Estable

Ver calificaciones **anexas**.

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

- | | |
|---|-------------------|
| 1.- Balance general auditado, | 31 diciembre 2025 |
| 2.- Estado de resultados auditados, | 31 diciembre 2025 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado, | 31 diciembre 2025 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado, | 31 diciembre 2025 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2025 |



Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	marzo 2026
2.- Estado de resultados intermedio	marzo 2026
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	marzo 2026
4.- Estado de cambios en el patrimonio	marzo 2026

Como resultado de las verificaciones realizadas, se hace constar que el Emisor ha dado cumplimiento a su obligación de remitir a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana la información periódica requerida, aplicable al período objeto del presente informe.

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$1,290,000,000.00**.

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, todas las emisiones serán amortizadas en la fecha de vencimiento establecida, según está contemplado en el Prospecto de Colocación.

14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto, pues por tratarse de una asociación de ahorros y préstamos no existe la figura de accionista.

Las asociaciones de ahorros y préstamos (AAyP) son entidades mutualistas regida y organizada como entidad sin fines de lucro al amparo de la Ley No. 5897, sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos, publicada en la Gaceta Oficial No. 86663, de fecha 20 de junio de 1962, la cual se encuentra vigente.



En la actualidad, las AAYP se rigen también por la Ley núm. 183-02 Monetaria y Financiera, de fecha 21 de noviembre de 2002, que ha establecido el régimen regulatorio vigente del sistema monetario y financiero de la República Dominicana; y conforme al artículo 34 de la Ley 183-02 son de carácter no accionarias.

15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales pues esto no es permitido para el Emisor por su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos.

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

Para el trimestre en cuestión, no se presentaron situaciones que entorpecieran las actividades laborales del emisor.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte al Emisor.



19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

Para el trimestre en cuestión, no se realizaron modificaciones al contrato de emisión del emisor.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Para el trimestre en cuestión, no hubo adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre en cuestión, no se realizaron cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

1.- El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2025**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

2.- El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2025**, no tienen salvedades.

3.- **Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados:** será celebrada el próximo 21 de abril 2026.



SIVEM-172 Asociación La Nacional Informe de Representante de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2026, 07 de mayo 2026

5.- Hechos relevantes publicados en el trimestre **enero - marzo 2026**:

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
1/14/2026	03-2026-000182	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LOS HORARIOS DE NUESTRAS SUCURSALES, EL MIERCOLES 21 DE ENERO DEL AÑO 2026, POR MOTIVO DEL FERIADO DEL DIA DE NUESTRA SENORA DE LA ALTAGRACIA.
1/14/2026	03-2026-000186	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS LE NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LOS HORARIOS DE NUESTRAS SUCURSALES, EL LUNES VEINTISEIS (26) DE ENERO DEL AO DOS MIL VEINTISEIS (2026), POR MOTIVO DEL FERIADO DIA DEL NATALICIO DE JUAN PABLO DUARTE.
1/16/2026	03-2026-000251	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, QUE POR MOTIVO DE REGOCIJO MUNICIPAL POR LA CORRIDA DE CABALLOS EN EL MUNICIPIO MONTE PLATA, EL LUNES 19 DE ENERO DE 2026, LA SUCURSAL MONTE PLATA LABORARA HASTA EL MEDIODIA.
1/16/2026	03-2026-000252	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS LE NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LOS HORARIOS DE NUESTRAS SUCURSALES, EL MARTES 20 DE ENERO DEL 2026, POR MOTIVO DE LA CELEBRACION DE LAS FIESTAS PATRONALES DE NUESTRA SEORA DE LA ALTAGRACIA.
1/20/2026	03-2026-000447	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, QUE POR MOTIVO DE REGOCIJO MUNICIPAL Y DE LOS OCOENOS EN EL EXTERIOR, HOY MARTES 20 DE ENERO DE 2026, LA SUCURSAL SAN JOSE DE OCOA LABORARA HASTA EL MEDIODIA.
2/3/2026	03-2026-000755	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA FIRMA CALIFICADORA PACIFIC CREDIT RATING AFIRMO A ENERO DE 2026 LA CALIFICACION SEMESTRAL Y LA FORTALEZA FINANCIERA DOA, LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-172 DOBBB+ Y LA PERSPECTIVA ESTABLE DE ESTA ASOCIACION
2/3/2026	03-2026-000757	LA ASOCIACION LA NACIONAL, LE NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA FIRMA CALIFICADORA FELLER RATE AFIRMO QUE AL MES DE ENERO DEL AÑO 2026, LA CALIFICACION SEMESTRAL DE RIESGOS EN A CON PERSPECTIVAS ESTABLES A ESTA ASOCIACION Y CON UNA CALIFICACION DE A- A LOS BONOS SUBORDINADOS NUM. SIVEM-172.
2/11/2026	03-2026-001064	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS, LE NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LA EMISION DEL INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS SALAS, PIANTINI ASOCIADOS, SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS, CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE OCTUBRE-DICIEMBRE 2025.
2/17/2026	03-2026-001309	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL HORARIO ESPECIAL PARA LA SUCURSAL AGORA MALL Y EL CENTRO DE CONTACTO QUE OFRECERA SERVICIOS EL VIERNES VEINTISIETE 27 DE FEBRERO DEL AÑO 2026, POR MOTIVO DEL FERIADO DEL DIA DE LA INDEPENDENCIA DOMINICANA
2/20/2026	03-2026-001344	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL HORARIO DE HOY VIERNES 20 FEBRERO 2026, DEL CENTRO DE DESARROLLO PROFESIONAL -PUNTA CANA.
3/4/2026	03-2026-001437	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE POR MOTIVO DEL DIA DE REGOCIJO MUNICIPAL DE SANTIAGO RODRIGUEZ, EL JUEVES CINCO (5) DE MARZO DE DOS MIL VEINTISEIS (2026), LA SUCURSAL SANTIAGO RODRIGUEZ LABORARA HASTA LAS 1:00 P.M.



SIVEM-172 Asociación La Nacional Informe de Representante de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2026, 07 de mayo 2026

3/4/2026	03-2026-001438	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LA EMISION DE SUS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CORRESPONDIENTES AL CIERRE DEL AO 2025.
3/26/2026	03-2026-001851	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LOS HORARIOS ESPECIALES EN SEMANA SANTA 2026 DE SERVICIOS DE LAS SUCURSALES, CENTRO DE CONTACTO Y AUTOBANCOS.
3/30/2026	03-2026-001890	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA LA EMISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS SOBRE BASE REGULADA Y SU SUBSIDIARIA, CORRESPONDIENTES AL CIERRE DEL AO 2025.
3/30/2026	03-2026-001901	LA ASOCIACION LA NACIONAL NOTIFICA LA CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ASOCIADOS QUE SE CELEBRARA EL 21 DE ABRIL DE 2026, EN LA OFICINA PRINCIPAL Y DOMICILIO SOCIAL, UBICADO EN LA AVENIDA 27 DE FEBRERO 218, ENSANCHE EL VERGEL, DE ESTA CIUDAD DE SANTO DOMINGO.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



	Jul. 25	Ene. 26
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	40.598	44.463	51.288
Cartera de créditos bruta	30.799	34.475	38.315
Cartera vencida ⁽³⁾	551	516	779
Provisiones para pérdidas crediticias	-809	-765	-871
Inversiones	4.489	4.374	5.330
Fondos disponibles	3.294	3.456	5.394
Pasivos totales	33.686	37.019	43.302
Obligaciones con el público	29.074	31.420	36.059
Depósitos de IF	1.073	2.546	3.608
Valores en circulación	0	0	0
Fondos tomados a préstamo	869	774	5
Obligaciones subordinadas	1.033	0	1.301
Patrimonio neto	6.911	7.444	7.986
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	2.789	3.022	3.299
Otros ingresos operativos netos	586	382	464
Ingreso operacional total	3.374	3.404	3.763
Gasto en provisiones	-312	-289	-441
Gastos operativos	-2.780	-2.943	-3.135
Resultado operacional	282	172	187
Otros ingresos (gastos)	432	522	483
Resultado antes de impuesto	730	723	729
Impuestos	-219	-191	-171
Utilidad (pérdida) del ejercicio	511	532	558

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,0%	7,9%
Gasto en provisiones / Activos	0,8%	0,7%	0,9%
Gastos operativos / Activos	7,2%	6,9%	6,5%
Resultado operacional / Activos	0,7%	0,4%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,9%	1,7%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,3%	1,3%	1,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,9%	7,4%	7,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	1,8%	1,5%	2,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,5 vc	1,5 vc	1,1 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	17,0%	21,2%	25,4%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	93,7%	90,4%	90,9%

(1) Índices sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicador a octubre de 2025, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

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 enfoque en los segmentos de personas de ingresos medios y bajos, junto a pequeñas y medianas empresas. A noviembre 2025, el portafolio de crédito conservaba una mayor presencia relativa en el segmento hipotecario (60,9%), aunque con un avance gradual hacia la diversificación mediante el crecimiento del sector comercial, que alcanzó un 25,6%. La asociación se posiciona como el tercer actor de su industria, con una participación de mercado de 14,5% en colocaciones totales, destacando su relevancia en el financiamiento hipotecario.

El plan estratégico de La Nacional ha estado enfocado en la transformación del modelo de negocios y el desarrollo de nuevos productos y canales digitales para sus asociados. Adicionalmente, contempla una expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer las acciones de inclusión financiera.

La Junta de Directores es la encargada de la administración de la entidad, tiene como función adoptar las normas y el funcionamiento, y supervisar y fiscalizar la gestión de la Alta Gerencia y es elegida en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados. Actualmente, la junta está conformada por siete miembros, cuatro externos independientes (uno de ellos el Vicepresidente), dos externos no independiente, y un miembro interno, por periodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

Los ingresos operacionales de la asociación provienen mayoritariamente de los intereses de la cartera de créditos, con un margen financiero que representó el 88% del ingreso operacional total al cierre de 2025. Esto se apoya en una activa gestión en los segmentos de personas y pymes, junto a un costo de fondos beneficiado por una extensa base de depositantes, donde el ahorro de bajo costo alcanzó el 36% del total. A diciembre de 2025, el ingreso operacional total sumó \$3.763 millones, lo que medido sobre activos totales promedio se situó en un 7,9%, nivel ligeramente inferior al promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (8,4%).

Al cierre de 2025, La Nacional registró un incremento del 50% en el gasto por provisiones, en un contexto de mayor morosidad que logró controlarse hacia finales del periodo. No obstante, este indicador se mantuvo beneficiado por la naturaleza de su cartera hipotecaria y sus garantías reales. Por otra parte, la asociación presentó un avance contenido en su gasto operacional durante el ejercicio, aunque esta línea continúa generando cierta presión relativa sobre los resultados en comparación con la industria.

Los niveles de rentabilidad de la asociación se apoyan en un sólido margen operacional y en la generación de ingresos complementarios por recuperación de activos y gestión de seguros. Al cierre de 2025, el resultado antes de impuestos totalizó \$729 millones (\$723 millones en 2024), favorecido por el buen desempeño de los ingresos operacionales, que logró compensar el incremento en el gasto por provisiones. No obstante, el indicador sobre activos totales promedio se situó en un 1,5%, nivel inferior al registrado en los tres ejercicios previos y al 1,7% del sistema comparable.

Debido a su carácter mutualista, La Nacional no cuenta con un capital accionario para aportes externos, por lo que su fortalecimiento patrimonial depende de la acumulación de utilidades. A octubre de 2025, el índice de solvencia se situó en un 25,4%, posicionándose holgadamente sobre el límite normativo del 10%. En los últimos años, la generación de resultados le ha permitido reducir la brecha que mantiene respecto al

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.

promedio de la industria de asociaciones (31,7%), consolidando así una estructura de capital más robusta en función de su capacidad de generación de utilidades.

Históricamente, La Nacional ha mantenido niveles controlados de morosidad; sin embargo, al cierre de 2025 el indicador de cartera vencida presentó un aumento, influenciado por el contexto de deterioro generalizado del sistema y su mayor impacto en los segmentos de consumo. Debido a esto, el indicador de morosidad se situó en un 2,0% (promedio de 1,7% de tres años), acompañado de un nivel de cobertura de provisiones más acotado, el cual alcanzó las 1,1 veces (1,7 veces el promedio de asociaciones).

Debido a su condición de asociación, La Nacional mantiene la totalidad de sus pasivos con costo, concentrándose mayoritariamente en depósitos del público, los cuales representaron un 83,3% del balance al cierre de 2025 apoyados en su amplia base de ahorrantes. Por su parte, los recursos líquidos junto a la cartera de inversiones han incrementado su relevancia dentro del balance, alcanzando un 20,9% de los activos totales a diciembre de 2025, lo que contribuye favorablemente a la gestión de liquidez de la institución.

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 fortalezca su generación de resultados y el resultado operacional, alcanzando mayores eficiencias operacionales, junto a una mayor diversificación de sus pasivos.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia y de los 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.

	Oct. 21	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
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	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+	BBB+	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 63 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/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

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

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Comité No 09/2026

Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre de 2025.

Fecha de comité: 30 de enero de 2026

Información Cualitativa al: 30 de septiembre 2025.

Periodicidad de actualización: semestral

Asociación de Ahorros y Préstamos, República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson de los Santos
Analista Principal
esantos@ratingspcr.com

Álvaro Castro
Director de Análisis
acastro@ratingspcr.com

809-373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

Significado de la calificación

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

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

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

Información Regulatoria

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

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

Racionalidad

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

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

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

Índice de morosidad aceptable. A la fecha de análisis, el Índice de Morosidad se situó en 2.08%, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.00%), esto como resultado de que la cartera vencida¹ totalizó DOP721.99 millones, con un aumento DOP110.77 millones (+18.12%), como consecuencia de un incremento de la cartera acorde a la estrategia institucional para seguir creciendo, provocando que como efecto los créditos otorgados crezcan en cada uno de sus tramos. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (2.15%), mayor con relación al periodo anterior (1.94%) mostrándose la asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos por debajo del sector.

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

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

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

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

Factores clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

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

Factores que pudieran disminuir la calificación:

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

Limitaciones a la calificación

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

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

Hechos de Importancia

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

Panorama Internacional - América Latina y el Caribe²

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

Perspectiva

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

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

Riesgos potenciales:

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

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

Contexto Económico Local

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

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

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

Responsabilidad Social Empresarial

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Estrategias corporativas

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

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

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

La Asociación implementará un enfoque preventivo en la gestión del riesgo crediticio, anticipando el deterioro de la cartera y activando alertas tempranas para su contención como parte de las medidas tomadas para fortalecer la gestión integral de riesgo. La entidad fortalecerá la relación con los clientes a través de contenidos de valor que 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 – Business Impact Analysis), la metodología y su correspondiente matriz. En esta se identifican a los requerimientos y las prioridades que el plan considerará para mitigar el impacto, de forma que la organización continúe con sus operaciones críticas en el evento de una contingencia.

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

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

Prevención de Lavado de Activos

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

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

A septiembre de 2025, los 50 mayores depositantes de la entidad representaron el (18.88%) del total de depósitos, revelando una baja concentración de fondos por depositante. Según la normativa³ de la Superintendencia de Bancos (SIB) relativa al riesgo de liquidez, la razón de liquidez ajustada para 15 y 30 días no podrá ser menor al 80.00%. También, se puede notar una clara holgura de la Asociación para cubrir dichos porcentajes. Según el análisis de brechas de liquidez, las bandas no reportaron descalce con la excepción de la brecha asociada a aquellos recursos con vencimiento indeterminado, lo que evidencia una baja exposición al riesgo.

Riesgo cambiario

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

Riesgo de Tasas de Interés

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

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

Riesgo Operativo

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

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

³ Reglamento de Riesgo de Liquidez en su artículo 37.

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

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

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

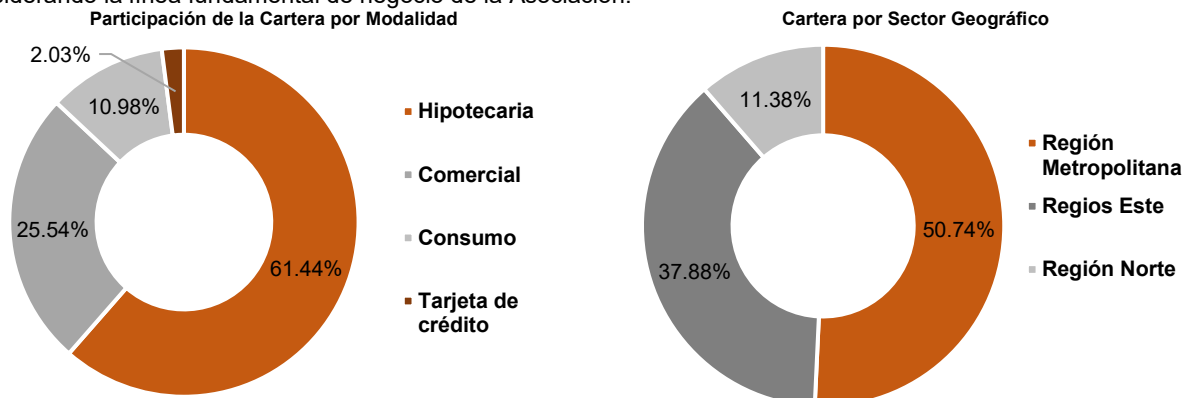
PCR considera que la calidad de activos de La Nacional seguirá manteniéndose sana a pesar del crecimiento que se espera que estos presenten.

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

Calidad de la cartera

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

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



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

Morosidad

A septiembre 2025, el Índice de Morosidad se situó en 2.08%, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.00%) (+18.12%), esto como resultado de que la cartera vencida⁴ totalizó DOP721.99 millones, con un aumento DOP110.77 millones (+18.12%), como consecuencia de un incremento de la cartera acorde a la estrategia institucional para seguir creciendo, provocando que como efecto los créditos otorgados crezcan en cada uno de sus tramos. Cabe mencionar que la morosidad en el sector mostró también un incremento posicionándose en (2.15%), mayor con relación al periodo anterior (1.94%) mostrándose la asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos por debajo del sector.

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

Pasivos

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

Indicadores de liquidez

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

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

Patrimonio y Riesgo de Solvencia

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

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

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

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

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

Resultados Financieros

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

Gastos Financieros y márgenes

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

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

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

Otros Ingresos

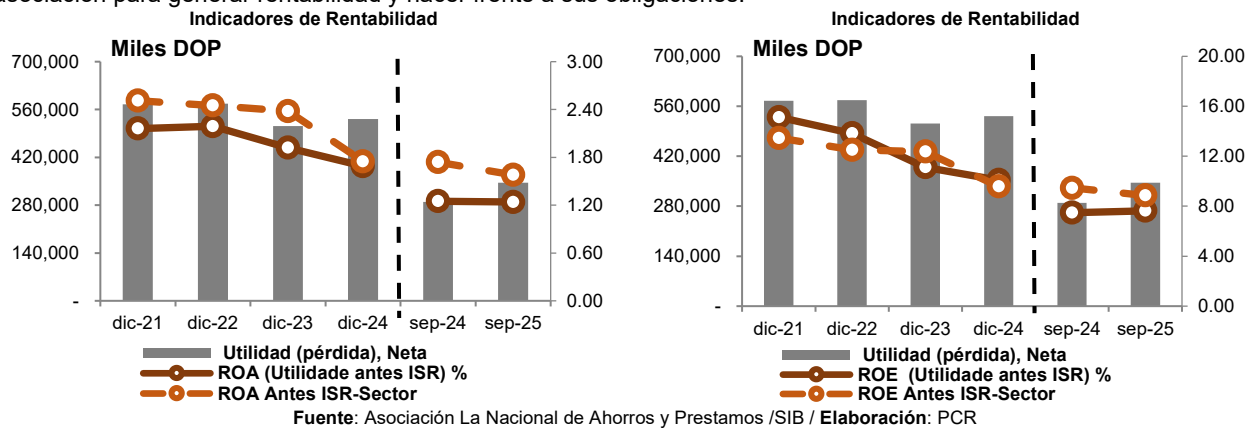
A la fecha de análisis, los otros ingresos operacionales se situaron en DOP674.81 millones, mostraron un aumento de DOP210.16 millones (+45.23%), esto a raíz del aumento de las comisiones por servicios en DOP361.63 millones (+1.41 veces), a su vez que disminuyeron los ingresos por comisiones por cambios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

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

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

Rentabilidad

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



Instrumento Calificado

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

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

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

Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa referencia	Monto (DOP)
Primera Emisión (SIVEM-172)	22/05/2025	22/05/2035	12.50%	DOP1,290,000,000.00
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-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Total Activos	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	42,734,944	49,369,267
Disponibilidades	2,399,964	3,506,401	2,461,656	3,294,319	3,455,562	2,752,845	4,067,134
Inversiones	7,749,348	6,106,352	5,041,405	4,489,420	4,374,405	4,602,890	5,168,222
Cartera de crédito	22,804,087	24,770,140	26,770,164	29,989,501	33,710,707	32,387,541	37,080,330
Cuentas por cobrar	216,148	170,037	373,737	266,939	240,214	309,665	383,730
Bienes recibidos en recuperación de créditos	87,385	71,708	62,026	67,858	51,581	54,822	44,974
Inversiones en acciones	204,429	184,769	234,558	250,866	280,127	164,385	174,865
Propiedad muebles y equipo	1,209,821	1,178,750	1,181,199	1,719,797	1,751,482	1,745,527	1,722,198
Otros activos	156,001	509,876	487,385	518,936	598,645	717,267	727,815
Total Pasivos	29,971,663	31,066,038	30,572,091	33,686,320	37,018,957	35,536,810	41,599,448
Obligaciones con el público	10,550,539	27,356,145	26,837,892	29,074,195	31,420,384	30,636,825	34,169,750
Valores en circulación	16,370,281	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades financieras del país y del exterior	16,363	764,397	886,446	1,073,136	2,545,785	1,102,286	3,566,556
Fondos tomados a préstamo	631,414	727,624	330,265	868,982	774,065	1,419,073	156,105
Otros pasivos	1,372,429	1,186,451	1,485,284	1,636,726	2,278,722	2,378,626	2,363,551
Obligaciones subordinadas	1,030,637	1,031,421	1,032,204	1,033,282	-	-	1,343,487
Patrimonio	4,855,520	5,431,996	6,040,038	6,911,316	7,443,767	7,198,134	7,769,819
Reservas patrimoniales	2,006,561	2,073,576	2,131,264	2,182,412	2,235,657	2,185,247	2,239,292
Superávit por revaluación	365,020	359,834	356,102	715,900	715,900	715,900	699,938
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,197,830	2,490,312	3,034,862	3,552,673	4,013,004	4,011,823	4,484,449
Resultados del ejercicio	286,110	508,273	517,811	460,332	479,206	285,165	346,140
Total pasivo y patrimonio	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	42,734,944	49,369,267

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

Estado de Resultados
(Valores en miles)

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

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

**Indicadores Financieros
(Valores en miles)**

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

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