

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2025



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.....	7
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.	9
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.....	11
23. Otros.....	11



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 prendaías 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 30 de septiembre del 2025, de la emisión de la deuda subordinada del total de los fondos recibidos por Valor de RD\$ 1,290.0 MM, el 19.4% fue colocado los créditos hipotecarios de vivienda de bajo costo, el 44.8% en créditos Pymes y el 19.3% en inversiones hasta tanto sean colocados en cartera, quedando pendiente por colocar el 16.5% de los fondos.

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.

Solvencia Perspectivas Bonos Subordinados	Calificación de Riesgo – Feller	
	Feb. 2025	Jul. 2025
	A	A
	Estables	Estables
	A-	A-

Fortaleza Financiera Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-172 Perspectiva	Calificación de Riesgo – PCR	
	Ene. 2025	Jul. 2025
	A	A
	BBB+	BBB+
	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 2024
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2024
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2024
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2024



5.- Políticas contables utilizadas y demás
notas explicativas de los estados
financieros auditados,

31 diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2025
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2025
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2025
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2025

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.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Asociados reunida de manera extraordinaria en fecha veintiocho (28) de agosto de dos mil veinticinco (2025), fue aprobada la designación del señor Edwin Romérico Rodríguez González, como miembro externo independiente de la Junta de Directores, para el resto del período previsto en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados de fecha 22 de abril de 2025, es decir, 2025-2028.

Asimismo, mediante la Asamblea, aceptan la renuncia con efectividad al 28 de agosto 2025 del Sr. Juan Salvador Pérez Díaz, como Miembro Externo Independiente y Secretario de la Junta de Directores. Asimismo, dispuso la Asamblea que la Junta de Directores escogiera de entre sus miembros a un nuevo Secretario, de conformidad a lo establecido en el artículo 36 de los Estatutos Sociales. Al efecto la Junta de Directores quedó conformada de la siguiente manera:

Miembro	Cargo en la Junta	Categoría
Francisco Eugenio Melo Chalas	Presidente	Externo No Independiente
Julio César Curiel de Moya	Vicepresidente	Externo Independiente
Carlos Federico Reyes Martínez	Secretario	Externo No Independiente
Gustavo Adolfo Zuluaga Alam	Miembro	Interno o Ejecutivo
Melba Consuelo Velilla Hernández	Miembro	Externo Independiente
Lilliana Rodríguez Álvarez	Miembro	Externo Independiente
Edwin Romérico Rodríguez González	Miembro	Externo Independiente

Una vez designada la Junta de Directores esta decidió sobre la composición de sus Comités de Apoyo, de acuerdo con las disposiciones de los artículos 51 de los Estatutos Sociales y 3.7.1.1 del Reglamento Interno de la Junta de Directores. (Hecho relevante 03-2025-005498).



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 2024**. 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 2024**, no tienen salvedades.

3.- **Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados:** celebrada en fecha 22 de abril 2025.

4.- **Asamblea General Extraordinaria de Asociados:** celebrada en fecha 28 de agosto 2025.

5.- Hechos relevantes publicados en el trimestre **julio - septiembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/29/2025	03-2025-004814	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA FIRMA CALIFICADORA FELLER RATE AFIRMO A JULIO DE 2025 LA CALIFICACION SEMESTRAL DE RIESGOS EN A PERSPECTIVAS ESTABLES A ESTA ASOCIACION Y A- A LOS BONOS SUBORDINADOS NUM. SIVEM-172.
7/29/2025	03-2025-004815	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA FIRMA CALIFICADORA PACIFIC CREDIT RATING AFIRMO A JULIO DE 2025 LA CALIFICACION SEMESTRAL Y LA FORTALEZA FINANCIERA DOA, LOS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA (SIVEM-172) DOBBB+ Y LA PERSPECTIVA ESTABLE DE ESTA ASOCIACION.
8/4/2025	03-2025-004969	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 ABRIL-JUNIO DE 2025.



SIVEM-172 Asociación La Nacional Informe de Representante de Obligacionistas
03 de noviembre 2025

8/8/2025	03-2025-005110	LA ASOCIACION LA NACIONAL NOTIFICA LA CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ASOCIADOS REUNIDA DE MANERA EXTRAORDINARIA QUE SE CELEBRARA EL 28 DE AGOSTO DE 2025, EN LA OFICINA PRINCIPAL Y DOMICILIO SOCIAL, UBICADO EN LA AVENIDA 27 DE FEBRERO 218, ENSANCHE EL VERGEL, DE ESTA CIUDAD.
8/13/2025	03-2025-005245	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS PUBLICA COMO HECHO RELEVANTE QUE, POR MOTIVO DE LA CELEBRACION DE LA FIESTAS PATRONALES, LAS SUCURSALES HIGEY Y MULTIPLAZA HIGEY OFRECERAN SERVICIOS HASTA LAS 2:00 P.M. EL JUEVES 14 DE AGOSTO DEL 2025.
8/13/2025	03-2025-005246	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE, POR MOTIVO DE LA CELEBRACION DE LA FIESTAS PATRONALES, LA SUCURSAL LA VEGA OFRECERA SERVICIOS HASTA LAS 12:00 M. EL VIERNES 15 DE AGOSTO DEL 2025, DE ACUERDO CON LA RESOLUCION MUNICIPAL NUM. 027-2025 DEL AYUNTAMIENTO
8/13/2025	03-2025-005247	LA NACIONAL NOTICA COMO HECHO RELEVANTE, LOS HORARIOS DE NUESTRAS SUCURSALES, EL SABADO 16 DE AGOSTO, POR MOTIVO DEL FERIADO DIA DE LA RESTAURACION DOMINICANA: •SUCURSAL AGORA MALL: 10:00 A.M. A 2:00 P.M. •DEMÁS SUCURSALES: NO LABORABLE. •CENTRO DE CONTACTO: DE 09:00 A.M. A 6:00 P.M.
8/29/2025	03-2025-005498	LA NACIONAL PUBLICA COMO HECHO RELEVANTE QUE EN LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ASOCIADOS REUNIDA DE MANERA EXTRAORDINARIA EN FECHA VEINTIOCHO 28 DE AGOSTO DE 2025, APROBO LA DESIGNACION DEL SR. EDWIN RODRIGUEZ GONZALEZ, COMO MIEMBRO EXTERNO INDEPENDIENTE DE LA JUNTA DE DIRECTORES
9/8/2025	03-2025-005575	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA SUCURSAL AGORA MALL, NO ESTARA LABORANDO EL DOMINGO 14 DE SEPTIEMBRE DE 2025.
9/8/2025	03-2025-005576	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA SUCURSAL AGORA MALL, NO ESTARA LABORANDO EL DOMINGO 14 DE SEPTIEMBRE DE 2025.
9/8/2025	03-2025-005577	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL HORARIO ESPECIAL DE SERVICIO DE SUCURSALES, EL MIERCOLES 24 DE SEPTIEMBRE DE 2025, POR MOTIVO DEL FERIADO EN CONMEMORACION DEL DIA DE NUESTRA SENORA DE LAS MERCEDES.
9/26/2025	03-2025-005900	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL HORARIO ESPECIAL DE SERVICIO DE SUCURSALES.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



	Feb. 2025	Jul. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	40.598	44.463	47.616
Cartera de créditos neta	29.990	33.711	35.912
Inversiones	4.489	4.374	4.880
Pasivo exigible	31.016	34.740	36.244
Obligaciones subordinadas	1.033	0	1.303
Patrimonio	6.911	7.444	7.606
Ingreso operacional total	3.374	3.404	1.806
Gasto por provisiones	-312	-289	-206
Gastos operativos	-2.780	-2.943	-1.599
Resultado operacional	282	172	2
Resultado antes de impuesto	730	723	239
Utilidad (pérdida) del ejercicio	511	532	178

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

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽⁵⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,0%	7,8%
Gasto en provisiones / Activos	0,8%	0,7%	0,9%
Gastos operativos / Activos	7,2%	6,9%	6,9%
Resultado operacional / Activos	0,7%	0,4%	0,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,9%	1,7%	1,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,3%	1,3%	0,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,9%	7,4%	4,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,8%	1,5%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,5 vc	1,5 vc	1,3 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	17,0%	21,3%	23,0% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	93,7%	90,4%	91,5%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera

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 está orientada a atender a personas de ingresos medios y bajos y a empresas de tamaño mediano y pequeño. En línea con su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, su cartera de colocaciones presenta una alta concentración en el segmento hipotecario, representando aproximadamente el 65% de las colocaciones, aunque se ha evidenciado un crecimiento sostenido en el segmento de créditos comerciales, los que han pasado a representar más del 20% del portafolio. Dentro de la industria de asociaciones, la entidad se posiciona como el tercer mayor actor, con una participación de mercado de 14,9% en colocaciones totales a mayo de 2025, destacando en el segmento hipotecario, donde alcanza una participación en rangos del 17%.

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 rentabilidad de La Nacional se sustenta en un buen margen operacional, beneficiado en una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos apoyado en su amplia base de depositantes, y en un gasto por provisiones acotado, favorecido por la composición de su cartera de colocaciones, con una mayor proporción de créditos hipotecarios, que cuentan con garantías asociadas al inmueble. Adicionalmente, la entidad genera otros ingresos que contribuyen positivamente a sus resultados finales, especialmente por comisiones por intermediación de pólizas de seguros. No obstante, su resultado operacional ha disminuido y sus retornos han tendido a situarse por debajo del promedio de la industria comparable, debido principalmente a una mayor carga de gastos operacionales, observándose a la vez una tendencia a la baja en este indicador en los últimos años. a junio de 2025, el resultado fue de \$178 millones, con una rentabilidad anualizada de 1,0% (1,5% sistema de asociaciones).

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. El indicador de solvencia ha exhibido una mejora, apoyado en la capitalización de las utilidades y, recientemente, el nuevo programa de deuda subordinada, sosteniendo holgura respecto al límite regulatorio (10%).

En los últimos años, La Nacional ha mantenido niveles controlados de cartera vencida, incluso en un contexto de deterioro generalizado del sistema. A junio de 2025, se evidencia un ligero aumento en la cartera vencida, explicado principalmente por un mayor deterioro en los segmentos de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), alcanzando un indicador de morosidad de 1,8%. La asociación ha sostenido un nivel de cobertura de provisiones acorde con el perfil de riesgo de su cartera vencida, con un ratio de 1,3 veces.

La estructura de financiamiento de La Nacional se encuentra concentrada en depósitos del público, los cuales han registrado un crecimiento gradual en línea con las estrategias orientadas a incentivar el ahorro entre sus asociados. En tanto, la entidad mantenía una

adecuada liquidez, con una buena proporción de fondos disponibles y una cartera de inversiones formada mayoritariamente por instrumentos con alta liquidez.

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.

PROPIEDAD

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una organización privada de carácter mutualista y sin fines de lucro. Su actividad se rige por sus Estatutos Sociales, los que definen diversos aspectos, así como por las normas y leyes aplicables.

La Nacional está integrada por los Asociados fundadores y por las personas naturales o jurídicas que solicitaren y obtuvieren su ingreso en la misma, previo cumplimiento de requisitos, entre los que se encuentra tener una cuenta de ahorros conforme a la normativa legal.

El órgano máximo de gobierno corresponde a la Asamblea de Asociados. Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona. Todo Asociado puede hacerse representar en las Asambleas Generales, para lo cual, debe hacer formal delegación de dicha potestad. Cuando el mandato es otorgado, de manera individual o conjunta, a favor de un miembro de la Junta de Directores o de cualquier funcionario; el mismo se considera expedido a favor de la Junta de Directores, que decidirá por mayoría en nombre del asociado.

Los temas a tratar en las asambleas están definidos en los estatutos e incluyen la elección de los miembros de la Junta de Directores.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

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

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional), constituida en 1972 como entidad privada sin fines de lucro bajo la Ley No. 5897, es una institución mutualista orientada a promover el ahorro y entregar créditos. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios a personas de ingresos medios y bajos, complementada con servicios financieros para personas y pymes. Su enfoque en el segmento minorista la hace sensible a factores económicos como el desempleo y la inflación, aunque este riesgo se atenúa por su amplia base de deudores y depositantes.

De acuerdo con su objetivo, la cartera de colocaciones se ha concentrado en el segmento hipotecario, alcanzando un 63,9% del portafolio total a mayo de 2025, aunque se ha evidenciado un crecimiento sostenido en el segmento de créditos comerciales, los que han pasado a representar más del 20% del portafolio. La alta presencia de créditos para la vivienda contribuye a reducir la exposición al riesgo de crédito, al ser un segmento de menor riesgo relativo, pero repercute negativamente por el lado de los márgenes operacionales.

Conforme con lo anterior, los ingresos de la asociación provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, complementados en menor medida por retornos de inversiones y comisiones por servicios. A junio de 2025, el margen de intereses (considerando créditos e inversiones) representó el 88,2% del margen financiero total, manteniéndose estable en comparación con períodos previos, mientras que las comisiones aportaron el 11,8%.

La entidad apoya sus negocios en una extensa y diversificada red de atención. Al cierre de 2024, tenía presencia nacional de 50 oficinas, 55 cajeros automáticos y 475 subagentes bancarios, observándose una red de atención en niveles similares al año previo. Adicionalmente, la asociación opera con la plataforma online La Nacional en Línea, la App La Nacional y la Billetera virtual TAPP, para los clientes de tarjeta de crédito y débito.

Por su parte, La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A., entidad constituida en 2014 como una filial de Asociación La Nacional, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano. Asimismo, mantiene un 27% de Portal.

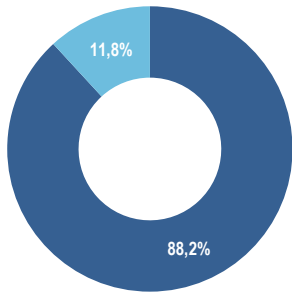
La Nacional es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores por emisiones de deuda subordinada, es regulada y supervisada por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional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

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La Nacional tiene un plan estratégico para el período 2023-2027, basado en 6 pilares: transformar el modelo de negocio con eje en el cliente; lograr crecimiento rentable y ser

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2025



■ Margen financiero (neto) (1)

■ Comisiones y otros ingresos netos (2)

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

eficiente; desarrollar el talento y cultura; fortalecer y escalar la tecnología; ser responsable socialmente y fortalecer la gestión de riesgo; y maximizar la Sinergia con Fiduciaria La Nacional y Portal.

Conforme a lo anterior, dentro de los planes de la entidad se considera aspectos como implementar nuevos productos y canales digitales; expansión geográfica en puntos estratégicos del país; y fortalecer las acciones de inclusión financiera. Congruente con su posición de negocios, la entidad mantiene foco en el segmento hipotecario, pero espera también continuar dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail para el aumento de las captaciones, fomentando el ahorro de sus asociados.

Durante 2024, la asociación continuó su transformación digital, impulsando la modernización e innovación. Asimismo, implementó el sistema ERP-SAP, permitiendo automatizar y optimizar procesos clave como contabilidad, presupuestos, costos, compras e inventarios, fortaleciendo la eficiencia, el control y la transparencia institucional.

Para 2025, los planes a seguir conforme a los pilares estratégicos son desarrollar proyectos innovadores centrados en el cliente, aumentar la cartera activa y pasiva, fortalecer la gestión integral de riesgo, mejorar la venta cruzada, entre otros. Asimismo, la entidad ha venido incorporando nuevas áreas a su estructura para acompañar el plan estratégico.

Dado lo anterior, durante 2025 la entidad realizó cambios en su estructura administrativa. Así, La Nacional está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo cinco vicepresidencias. Existe una alta estabilidad de los principales ejecutivos de la institución, los que poseen un amplio conocimiento en la industria. Durante 2024, la asociación mantuvo 901 colaboradores en promedio.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

Tal como se mencionó anteriormente, la Asamblea General de Asociados es el órgano principal de la asociación, siendo responsable de definir los objetivos estratégicos, tomar decisiones clave y supervisar el accionar de la Junta de Directores.

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, cinco externos independientes, un externo no independiente, y un miembro interno (vicepresidente ejecutivo), por períodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

La Nacional tiene nueve comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. Cuatro de estos comités dependen directamente de la Junta de Directores (Auditoría; Gestión Integral de Riesgos; Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y Nombramientos y Remuneraciones), mientras que los cinco restantes dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

Además de la conformación de diversos comités, entre las iniciativas de fortalecimiento del gobierno corporativo destacan la información relevante para los asociados y usuarios a través del sitio web, así como la publicación de los criterios aplicables para la

postulación de los miembros de la Junta de Directores. Estos aspectos son consistentes con el tamaño de las operaciones y con las características vinculadas a la estructura de propiedad de la asociación.

La entidad publica en su sitio web cierta información para los inversionistas, los que incluyen hechos relevantes, como memoria anual, informe de gobierno corporativo, y estados financieros trimestrales, semestrales y anuales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, respectivamente.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$252 millones a junio de 2025, con un crecimiento de 6,1% respecto a 2024, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos. A la misma fecha, el resultado acumulado del año fue \$2.458 millones, levemente por debajo del mismo período de 2024 (\$2.528 millones), toda vez que el avance del ingreso financiero total no logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

A mayo de 2025, Asociación La Nacional registra un leve aumento de su cuota de mercado en colocaciones totales respecto al cierre del año anterior, alcanzando un 14,9% de la industria de asociaciones (14,5% en 2024), apoyado en el aumento de las colocaciones comerciales, que avanzaron un 14,6% a un 16,2%, en el mismo período. Respecto a la participación de mercado en el segmento hipotecario, esta se mantuvo en niveles estables, en rangos de 17%.

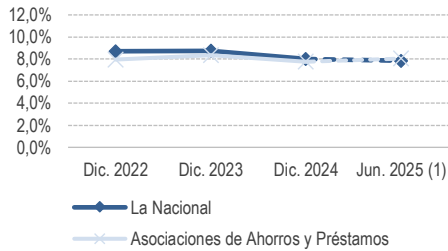
CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad apoyada en el adecuado margen operacional y bajos niveles de provisiones, aunque se sitúa por debajo de la industria de asociaciones por mayores gastos operativos.

Como se mencionó, los ingresos operacionales de La Nacional provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, beneficiados en una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos apoyado en su amplia base de depositantes. En comparación con otras entidades, la asociación presenta una mayor dependencia de su actividad crediticia y un menor aporte desde tesorería, observándose una estabilidad de sus márgenes.

MARGEN OPERACIONAL

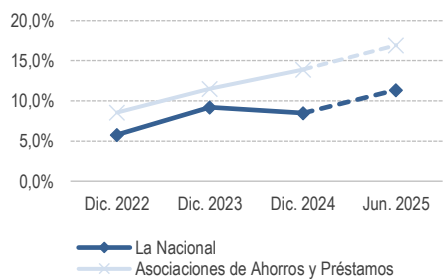
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

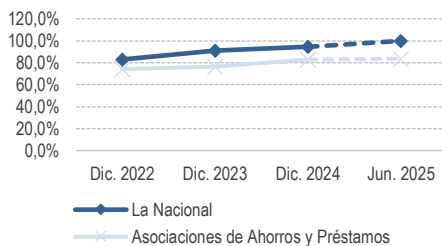
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



GASTOS OPERATIVOS

Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones



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

En 2024, el ingreso operacional total fue \$3.404 millones, en línea con lo registrado en 2023 (\$3.374 millones), impulsado por mayores ingresos por intereses de la cartera de crédito, los que compensaron el aumento en el costo de fondos, debido al sostenido nivel de tasas de interés de mercado. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,0%, ligeramente superior al promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (7,8%). A junio de 2025, el ingreso operacional total se ubicó en \$1.806 millones, con un indicador anualizado de 7,8%, en un contexto de tasas de interés aún en rangos altos y menor liquidez en el mercado.

La Nacional mantiene un gasto por provisiones inferior al promedio de la industria, favorecido por la composición de su cartera de colocaciones, con una mayor proporción de créditos hipotecarios, que cuentan con garantías asociadas al inmueble. Al cierre de 2024, el gasto por provisiones se redujo en un 7,4% respecto a 2023, asociado a una menor cartera vencida, el que medido sobre el ingreso operacional total era de 8,5% (9,3% en 2024), comparado con un índice de 13,9% para la industria. Sin embargo, a junio de 2025, el gasto por riesgo era de \$206 millones, superior al gasto realizado en el mismo período de 2024 (\$139 millones), debido al avance de la cartera con mora, principalmente por la cartera de consumo. En términos relativos, el indicador sobre el margen financiero total se elevó a 11,4%, aunque se mantuvo por debajo del promedio de las asociaciones que registró un ratio de 16,9%.

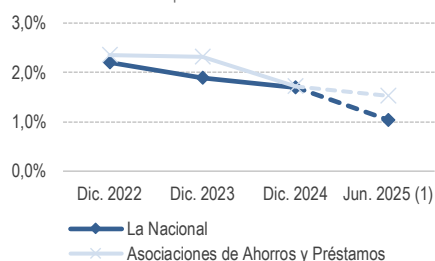
El gasto operacional de la entidad ha sido relativamente superior al promedio de la industria de asociaciones, lo que ha generado una mayor presión sobre sus resultados financieros. En 2024, los gastos de apoyo totalizaron \$2.943 millones, asociados en su mayoría a sueldos y compensaciones del personal, registrando un indicador de gastos de apoyo sobre ingreso operacional neto de 94,5%, por sobre los registros de años previos y del sistema comparable. Al cierre de junio de 2025, el ratio fue de 99,9%, ligeramente por sobre junio de 2024 (98,3%).

La rentabilidad de La Nacional se sustenta en un buen margen operacional y en un gasto por provisiones acotado. Adicionalmente, la entidad genera otros ingresos que contribuyen positivamente a sus resultados finales, especialmente por comisiones por intermediación de pólizas de seguros. No obstante, su resultado operacional ha venido disminuyendo y sus retornos han tendido a situarse por debajo del promedio de la industria comparable, debido principalmente a una mayor carga de gastos operacionales, observándose a la vez una tendencia a la baja en este indicador en los últimos años.

En 2024, el resultado antes de impuestos totalizó \$723 millones, incluyendo otros ingresos netos por \$522 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,7%, en línea con el promedio de la industria, pero inferior a lo registrado en los años anteriores. En tanto, a junio de 2025, el resultado fue de \$178 millones, con una rentabilidad anualizada de 1,0%, por debajo del 1,5% observado en el sistema de asociaciones.

Para los próximos períodos, el principal desafío de la entidad es alcanzar mayores niveles de eficiencia operacional, por medio de las distintas iniciativas estratégicas actuales, con impacto favorable en su resultado operacional y capacidad de generación de resultados.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

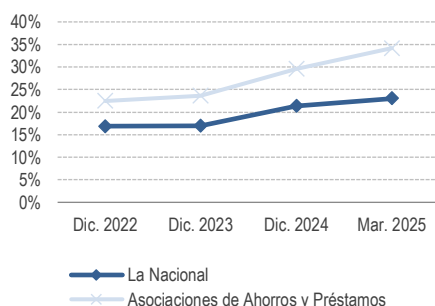
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,0%	21,3%	23,0% ⁽³⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	4,5 vc	4,7 vc	4,8 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	4,9 vc	5,0 vc	5,3 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica. (3) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

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

Las asociaciones de ahorros y préstamos no cuentan con capital accionario que les permita recibir aportes de capital en caso de situaciones de iliquidez. Sin embargo, sus Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, lo que ha favorecido el fortalecimiento anual de la base patrimonial, en línea con la evolución de su capacidad de generación de resultados. Esto, resulta relevante dado que, por su estructura de propiedad, estas entidades no poseen accionistas que puedan realizar aportes de capital ante contingencias. En este contexto, el patrimonio de La Nacional ha crecido a una tasa anual cercana al 10%, alcanzando a junio de 2025 un patrimonio de \$7.606 millones.

Por otra parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se ha mantenido en torno a 5,0 veces durante los últimos años, por encima del promedio de la industria (4,2 veces), reflejando la presencia de entidades que operan con niveles de solvencia patrimonial más sólidos.

El indicador de solvencia ha exhibido una mejora, apoyado en la capitalización de las utilidades y, recientemente, el nuevo programa de deuda subordinada, sosteniendo holgura respecto al límite regulatorio (10%). Al cierre de marzo de 2025, el índice de solvencia alcanzó un 23,0%, manteniéndose por debajo del promedio del sistema de asociaciones (34,2%), dadas las características de los negocios y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

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

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La Nacional cuenta con un marco para la gestión integral de riesgo y una declaración de apetito de riesgo, alineada al propósito, visión, misión y objetivos estratégicos.

La gestión de riesgos de la entidad se rige por políticas definidas por la Junta de Directores y es liderada por el comité y la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, quienes implementan modelos de control para riesgos financieros, de crédito, mercado, operacionales, reputacionales y de lavado de activos. La estructura se basa en un modelo de tres líneas de defensa, que garantiza independencia y participación transversal de las distintas áreas.

Conforme a la actividad de la asociación, los activos se han mantenido concentrados en la cartera de colocaciones, representando más del 75% del total en los últimos años. A mayo de 2025, el portafolio crediticio se componía en un 63,9% por créditos hipotecarios, 23,3% por créditos comerciales y 12,7% por créditos de consumo, reflejando una creciente participación del segmento comercial en línea con la estrategia.

Por su parte, la cartera de colocaciones se ha mantenido mayoritariamente en el largo plazo (superior a tres años), representando un 83,9% del total al cierre de 2024. Esto,

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

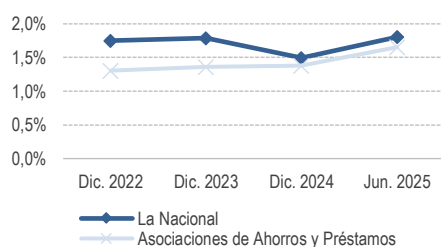
	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	11,8%	11,9%	6,7%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,8%	1,5%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	2,6%	2,2%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,5 vc	1,5 vc	1,3 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	1,1%	0,9%	1,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,0%	0,1%	0,0%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,0%	n.d.

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.

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

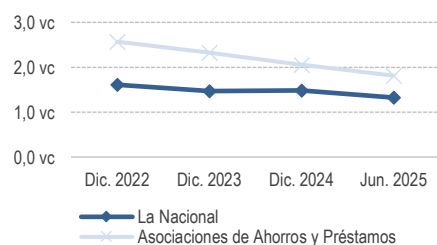
CARTERA VENCIDA

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



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

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



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

genera desafíos relevantes en materia de gestión financiera, especialmente en contextos de volatilidad de tasas. En este sentido, la revisión periódica a los ajuste en las tasas activas, establecido en los contratos de crédito, permite preservar los márgenes financieros frente a variaciones en las condiciones de mercado. Asimismo, el financiamiento mediante bonos subordinados contribuye a mitigar el descalce estructural de plazos entre activos y pasivos

El enfoque hacia personas y empresas de menor tamaño ha favorecido la adecuada atomización del riesgo crediticio, traduciéndose en bajos niveles de concentración individual. A diciembre de 2024, los 20 principales deudores por grupo económico representaban un 9,3% de la cartera total de colocaciones.

Por otro lado, a junio de 2025, el 18,3% de los activos totales correspondía a fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros. Estos últimos, se han mantenido en emisores de bajo riesgo crediticio, concentrándose en un 94% en títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

La entidad presenta una baja exposición al riesgo de tipo de cambio, dado que sus operaciones están mayoritariamente en pesos dominicanos. A mayo de 2025, un 0,2% de la cartera de créditos correspondía a colocaciones en moneda extranjera. En esa misma línea, a junio de 2025, el 99,9% del portafolio de inversiones se encontraba también denominado en moneda local.

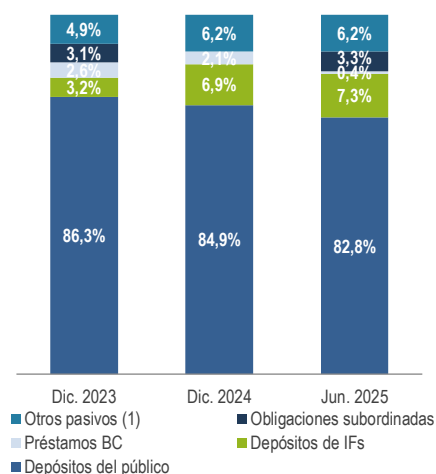
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

En 2023 y 2024, el crecimiento de las colocaciones de La Nacional fue cercano al 12%, menor al sistema comparable (15%), explicado en mayor parte por la cartera hipotecaria, aunque las colocaciones comerciales exhibieron un importante avance en el balance. Con todo, a junio de 2025, las colocaciones avanzaron a un menor ritmo, debido las condiciones económicas del país y un contexto de tasas más elevadas.

En los últimos años, La Nacional ha mantenido niveles controlados de cartera vencida, incluso en un contexto de deterioro generalizado del sistema. Desde 2021, el indicador de morosidad se ha ubicado por debajo del 2% sobre las colocaciones totales. En 2024, la cartera vencida mayor a 90 días mostró una disminución respecto a 2023, dado el buen comportamiento de pago de los deudores, alcanzando un índice de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) de 1,5% sobre colocaciones brutas, por debajo del 1,8% registrado el año anterior y en línea con el promedio del sistema de asociaciones (1,4%). Por su parte, a junio de 2025 se evidencia un ligero aumento en la cartera vencida, explicado principalmente por un mayor deterioro en los segmentos de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), alcanzando un indicador de morosidad de 1,8%.

La asociación ha sostenido un nivel de cobertura de provisiones acorde con el perfil de riesgo de su cartera vencida, aunque por debajo del promedio del sistema comparable. En 2024, el índice de provisiones sobre cartera vencida se situó en 1,5 veces (comparado con 2,1 veces para el promedio del sistema), mientras que a junio de 2025 el indicador disminuyó a 1,3 veces capturando el avance de la morosidad. Cabe mencionar que, al cierre de 2024 el stock de provisiones incorporaba un excedente de \$58 millones por sobre los requerimientos mínimos establecidos en el Reglamento de Evaluación de Activos, constituidos conforme a una metodología interna que incorpora criterios de gestión del riesgo crediticio. A junio de 2025, la cobertura de provisiones mostró una disminución respecto del año anterior, producto del aumento en la morosidad, alcanzando un ratio de 1,3 veces

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



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

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

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

La estructura de financiamiento de La Nacional se encuentra concentrada en depósitos del público, los cuales han registrado un crecimiento gradual en línea con las estrategias orientadas a incentivar el ahorro entre sus asociados. Cabe destacar que la totalidad de los pasivos tienen costo financiero, dado que por su naturaleza jurídica de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede para captar recursos mediante depósitos a la vista.

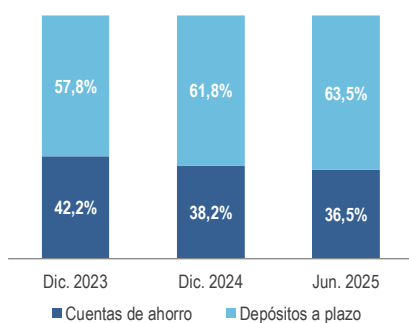
Al cierre de junio de 2025, los depósitos del público constituían el 82,8% del total de pasivos, con una composición de 63,5% en depósitos a plazo y 36,5% en cuentas de ahorro, observando una mayor proporción de los depósitos a plazo que años previos, en línea con las tasas de interés pasivas del mercado. Por su parte, la mayoría de los depositantes de la asociación corresponden a hogares (sobre 82%), lo que se traduce en una baja exposición individual, registrando los 20 mayores un 15,2% de los depósitos totales a marzo de 2025.

Por otra parte, dentro de la estructura de pasivos también se observan obligaciones subordinadas, que contribuyen a mitigar el descalce estructural de plazos derivado de una cartera de colocaciones con vencimientos superiores a los de las captaciones, situación común en la industria financiera. A junio de 2025, dichas obligaciones representaban un 3,3% del total de pasivos. Este descalce también es compensado en parte por la elevada atomización de la base de depositantes, así como por la mantención de una proporción relevante de activos líquidos y una cartera de inversiones formada mayoritariamente por instrumentos con alta liquidez.

La Nacional ha cumplido holgadamente con los requerimientos mínimos de liquidez establecidos para las distintas bandas temporales normativas, manteniéndose consistentemente por sobre el 80% en las bandas de 0 a 15 días y de 0 a 30 días, y por sobre el 70% en las bandas de 0 a 60 días y de 0 a 90 días. Estos niveles reflejan una adecuada gestión del riesgo de liquidez y una sólida posición de activos líquidos frente a obligaciones de corto plazo.

Adicionalmente, la asociación tiene límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo. Tales condiciones constituyen una fortaleza para responder a contingencias en el escenario actual que sigue siendo desafiante. Asimismo, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones financieras del país por un monto de \$1.400 millones y de \$500 millones de títulos de cobertura para uso de facilidad de repos de un día, para contingencia de liquidez.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	93,7%	90,4%	91,5%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	103,1%	107,3%	108,3%
Crecimiento de los depósitos (3)	8,3%	8,1%	5,5%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	26,8%	24,9%	26,2%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	19,2%	17,6%	18,3%
LCR (5)	279,0%	243,0%	n.d.
NSFR (5)	n.d.	n.d.	n.d.

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

	Ago. 21	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
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	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+	BBB+	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>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Balance General						
Activos totales	36.498	36.612	40.598	44.463	47.616	386.707
Cartera de créditos neta	24.770	26.770	29.990	33.711	35.912	244.201
Cartera de créditos bruta	25.606	27.545	30.799	34.475	36.791	251.748
Cartera vencida ⁽⁴⁾	397	481	551	516	664	4.164
Provisiones para pérdidas crediticias	-836	-775	-809	-765	-879	-7.547
Inversiones	7.051	5.041	4.489	4.374	4.880	87.026
Total activos productivos	31.821	31.812	34.479	38.085	40.792	331.228
Fondos disponibles	2.746	2.462	3.294	3.456	3.820	32.656
Activo fijo	1.179	1.181	1.720	1.751	1.702	9.840
Otros activos	752	1.158	1.105	1.171	1.302	12.984
Pasivos totales	30.035	30.572	33.686	37.019	40.010	317.961
Pasivos exigibles	28.848	28.055	31.016	34.740	36.244	284.322
Obligaciones con el público	28.094	26.838	29.074	31.420	33.148	256.816
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	12.012	12.102	12.236	11.974	12.053	88.987
A plazo	16.081	14.683	16.761	19.352	20.990	167.343
Otras obligaciones con el público	0	53	77	94	105	486
Depósitos de entidades financieras	27	886	1.073	2.546	2.928	20.576
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Préstamos	728	330	869	774	168	6.930
Con BC	725	330	867	773	168	6.912
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	2	1	2	2	0	18
Bonos subordinados	0	1.032	1.033	0	1.303	22.928
Otros pasivos ⁽⁵⁾	1.186	1.485	1.637	2.279	2.463	10.711
Patrimonio	5.432	6.040	6.911	7.444	7.606	68.747

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	2.532	2.659	2.789	3.022	1.592	13.189
Otros ingresos operativos netos	471	528	586	382	214	2.098
Ingreso operacional total	3.003	3.187	3.374	3.404	1.806	15.287
Provisiones del ejercicio	-262	-185	-312	-289	-206	-2.591
Ingreso operacional neto de provisiones	2.741	3.002	3.062	3.115	1.600	12.696
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-2.250	-2.490	-2.780	-2.943	-1.599	-10.625
Resultado operacional	492	512	282	172	2	2.071
Otros ingresos (gastos)	254	307	432	522	237	830
Resultado antes de impuesto	745	806	730	723	239	2.901
Impuesto	-170	-229	-219	-191	-61	-443
Utilidad (pérdida) del ejercicio	575	577	511	532	178	2.458

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	1,4%	0,7%	0,4%	0,0%	1,1%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,1%	7,3%	7,2%	7,1%	6,9%	6,9%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,4%	8,7%	8,7%	8,0%	7,8%	8,0%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,7%	8,2%	7,9%	7,3%	7,0%	6,7%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%	0,9%	1,4%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	8,7%	5,8%	9,3%	8,5%	11,4%	16,9%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-53,3%	36,1%	110,7%	168,1%	13128,3%	125,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	9,1%	9,0%	9,5%	9,0%	9,0%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,3%	6,8%	7,2%	6,9%	6,9%	5,6%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	82,1%	82,9%	90,8%	94,5%	99,9%	83,7%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	1,4%	0,7%	0,4%	0,0%	1,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,1%	2,2%	1,9%	1,7%	1,0%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	36,5%	37,8%	33,5%	32,3%	21,4%	15,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	1,6%	1,3%	1,3%	0,8%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	11,2%	9,6%	7,9%	7,4%	4,7%	7,3%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	22,0%	16,9%	17,0%	21,3%	23,0% ⁽⁶⁾	34,2% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,9 vc	13,2 vc	14,2 vc	15,5 vc	16,2 vc	7,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc	4,7 vc	4,8 vc	4,1 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	5,5 vc	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc	5,3 vc	4,6 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

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 del gasto en provisiones 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/rdmetsbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

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 33/2025		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024 Interinos al 31 de marzo 2025. Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.		Fecha de comité: 24 de julio de 2025
Periodicidad de actualización: semestral		Asociación de Ahorros y Préstamos, República Dominicana
Equipo de Análisis		
Armando Urra Analista aurra@ratingspcr.com	Elminson de los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com	809-373-8635
HISTORIAL DE CALIFICACIONES		
Fecha de información	sep-24	dic-24
Fecha de comité	31/01/2025	24/07/2025
Fortaleza Financiera	doA	doA
Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-172)	doBBB+	doBBB+
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

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

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

Información Regulatoria

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide mantener la calificación de “doA” a la **Fortaleza Financiera**; y mantener la calificación de “doBBB+” al programa de **Bonos Subordinados De la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos**, y mantener la perspectiva en “Estable”; con cifras al **31 de diciembre 2024**. La calificación se fundamenta por el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, enfocado principalmente en el segmento hipotecario y acompañado de la reducción en los niveles de morosidad. Se considera la leve alza del endeudamiento patrimonial y la mejora en los niveles de solvencia. Adicionalmente, se considera la experiencia y posición de La Nacional en el sector de Asociaciones de Ahorros y Préstamos de República Dominicana.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

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

que se encuentra alineada con el principal giro del negocio mostrando un crecimiento constante de la cartera crediticia en los últimos años.

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

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

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

Metodología utilizada

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

Factores clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

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

Factores que pudieran disminuir la calificación:

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

Limitaciones a la calificación

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

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

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados comparativos al 31 diciembre 2024 y 2023. Estados Financieros no auditados de 31 de marzo 2025 y 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y Liquidez, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de los principales depositantes.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Políticas de Gestión y Administración de Riesgo Operacional, Manual de Políticas de Control Interno y Política de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

Hechos de Importancia

- El 30 de julio de 2024, en la Asamblea General Ordinaria de Asociados reunida de manera extraordinaria, se aprobó la designación de las señoras Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba Consuelo Velilla Hernández, como miembros externos independientes de la junta de directores.

- El 20 de septiembre de 2024 se aprobó la actualización de la composición de los comités de apoyo incluyendo en calidad de miembros a Lilliana Rodríguez Álvarez y Melba Consuelo 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 DOP1,500.00 millones. La emisión presenta tasa de interés fija de 12.50% con intereses pagaderos semestral. La emisión tiene vencimiento a diez (10) años a partir de su fecha de emisión.

Panorama Internacional

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

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

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

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

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

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

Contexto económico nacional

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

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

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

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

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

Directores y la alta gerencia, con el objetivo de que estos adquieran y mantengan actualizados los conocimientos y habilidades necesarios para cumplir con sus responsabilidades.

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

Responsabilidad Social Empresarial

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Estrategias corporativas

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

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

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

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

Plan de continuidad de negocio

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

Se consideran los procesos críticos determinados a partir de la ejecución del análisis de impacto en el negocio (BIA – Bussiness Impact 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 tecnológica que se haya visto impactada producto de una incidencia de alto impacto o ante un desastre que interrumpa los procesos críticos de La Nacional, hasta volver a la normalidad.
- Manejo de Crisis: manejar la crisis que se produce ante un evento que interrumpa las operaciones y será coordinado a través de la Comisión de Reanudación de las Operaciones (CRO).
- Continuidad del Negocio (para la continuidad operativa).

Prevención de Lavado de Activos

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

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

A diciembre de 2024, los 50 mayores depositantes de la entidad representaron el (19.44%) del total de depósitos, revelando una baja concentración de fondos por depositante; a marzo de 2025 mostró una estructura similar ubicándose la concentración de estos en (19.66%). Según la normativa¹ de la Superintendencia de Bancos (SIB) relativa al riesgo de liquidez, la razón de liquidez ajustada para 15 y 30 días no podrá ser menor al 80%. También, se puede notar una clara holgura de la Asociación para cubrir dichos porcentajes. Según el análisis de brechas de liquidez, las bandas no reportaron descalce con la excepción de la brecha asociada a aquellos recursos con vencimiento indeterminado, lo que evidencia una baja exposición al riesgo. Adicionalmente a marzo de 2025 la entidad cuenta con tres (3) líneas de crédito aprobadas sin utilizar ascendentes a DOP1.10 millones.

Riesgo cambiario

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

¹ Reglamento de Riesgo de Liquidez en su artículo 37.

Al cierre del primer trimestre de 2025 la posición neta en moneda extranjera se colocó en DOP420.35 millones representando un (5.57%) del patrimonio, mientras que el VaR de tipo de cambio ascendió a DOP2.45 millones siendo este un (0.03%) del patrimonio total mostrando una ligera reducción con su valor a marzo de 2024, período en el cual este representaba un (0.04%) del patrimonio. Tras analizar la exposición al riesgo de tipo de cambio de la entidad tanto a diciembre de 2024 como a marzo de 2025 se puede observar una exposición baja a este por parte de La Nacional.

Riesgo de Tasas de Interés

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

A la fecha de análisis la empresa presenta un VaR de tasas de interés de DOP829.95 millones, mostrando una disminución interanual del (-45.27%) con respecto al valor expuesto a diciembre de 2023. Al corte analizado se puede observar que el VaR asociado a tasa de interés representa el (11.15%) del patrimonio total de la asociación, el cual mostró una baja significativa con respecto al (21.94%) evidenciado a diciembre de 2023. A marzo de 2025 el VaR relacionado a activos y pasivos sensibles a tasas de interés se colocó en DOP754.51 millones representando estos un (10.00%) del patrimonio de la entidad, mostrando así una mejora sustancial con relación a su valor de DOP1,176.80 millones a marzo de 2024, el cual representaba un (16.74%) del total de patrimonio. A los cortes analizados la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos ha mostrado mejoras significativas en sus niveles de exposición al riesgo de tasas de interés, sin embargo, estos aún se consideran moderados.

Riesgo Operativo

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

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

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

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

Calidad de Activos y Portafolio crediticio

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

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

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

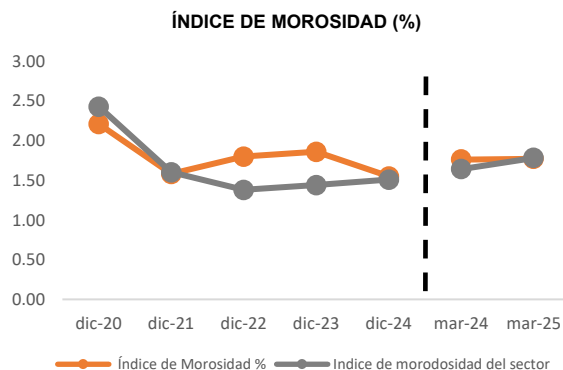
Al cierre del primer trimestre de 2025 se observó que los activos totales de la entidad se situaron en DOP45,449.06 millones aumentando DOP3,479.11 millones (+8.29%) con respecto a su valor al corte anterior (marzo-2024: DOP41,969.95 millones), esta variación fue impulsada por el incremento de la cartera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

Cartera de Crédito

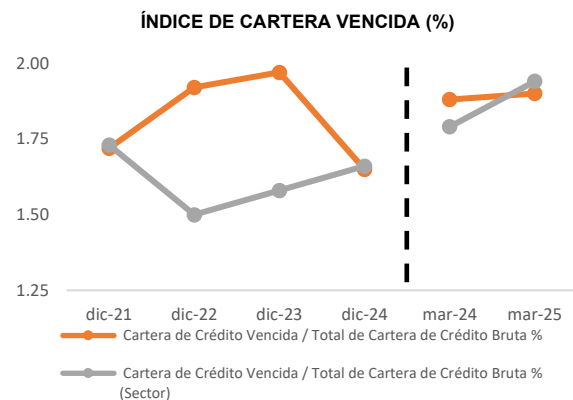
Al analizar la composición de cartera por tipo de crédito se percibe una mayor presencia de créditos hipotecarios representando estos un (65.34%) de la cartera, mientras que los créditos comerciales corresponden al (21.23%), luego el restante (13.43%) se asocia a créditos de consumo; se observó que el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

Los créditos otorgados a plazos mayores a tres (3) años, considerados de largo plazo, representan el (83.89%), mientras que los de mediano plazo, comprendiendo aquellos entre uno (1) y tres (3) años, corresponden al (12.73%), por último aquellos con plazos menores a un (1) año participan del (3.38%) de la cartera. Se observa que a la fecha analizada la cartera está respaldada en un (82.53%) por garantías reales, lo cual es de esperar considerando la línea fundamental de negocio de la Asociación.

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



Fuente: SIB / Elaboración: PCR



Fuente: SIB / Elaboración: PCR

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

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

Pasivos

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

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

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

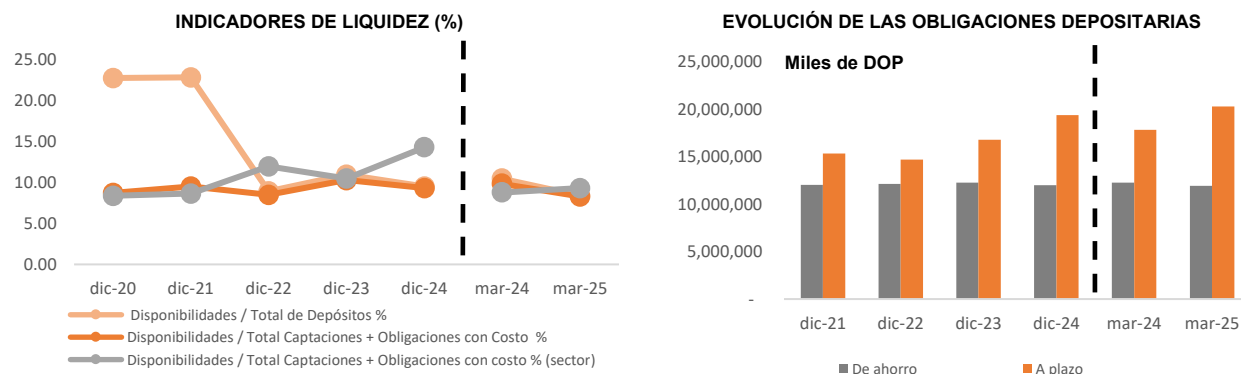
Indicadores de liquidez

La Nacional se fondea en un (84.88%) con depósitos del público, en (6.88%) con depósitos de entidades financieras del país y en (6.16%) con otros pasivos; estos últimos están compuestos principalmente por tarjetas prepagadas y por cuentas por pagar y provisiones de diferentes tipos. Al analizar la estructura de las obligaciones depositarias se observó que estas se componen en (61.59%) por depósitos a plazos, por depósitos de ahorro en (38.11%) y el restante (0.30%) está relacionado a intereses por pagar. Adicionalmente se percibe que las obligaciones depositarias se concentran en un (99.51%) en el sector privado no financiero.

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

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

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



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

Patrimonio y Riesgo de Solvencia

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

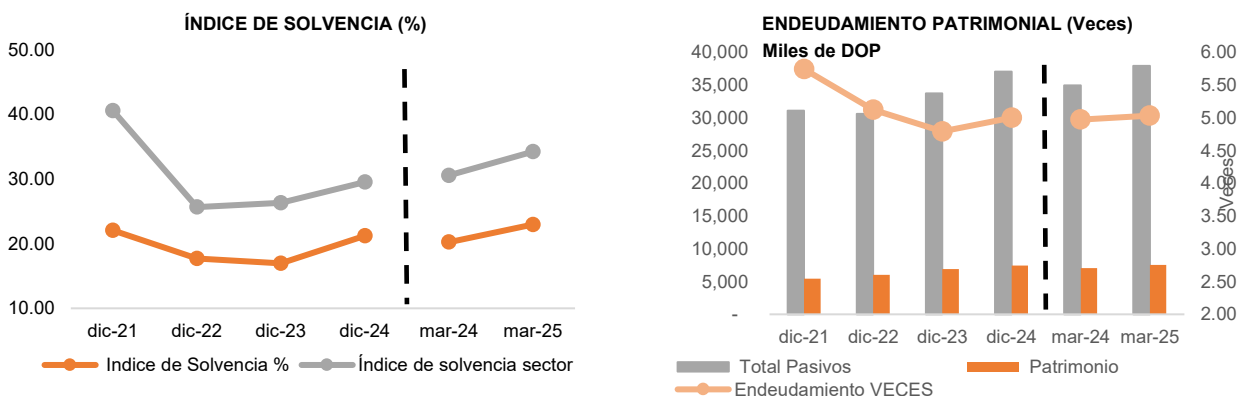
La variación interanual del patrimonio se explica principalmente a través del incremento de DOP460.33 (+12.96%) en resultados acumulados seguido del alza de las reservas patrimoniales en DOP53.25 millones (+2.44%) y en menor medida por el crecimiento de DOP18.87 millones (+4.10%) evidenciado por los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

A la fecha de análisis el índice de solvencia se ubicó en (21.19%), siendo este superior con respecto al período anterior (diciembre-2023: 16.95%) y ubicándose por debajo del valor promedio del sector (29.52%), esta variación se debe a un incremento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico de la entidad con relación al crecimiento mostrado por los

activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado. PCR estima que La Nacional mantendrá un fortalecimiento constante de su patrimonio. El endeudamiento patrimonial por su parte se emplazó en 5.00 veces, mostrando un leve aumento comparado a su valor del año anterior (diciembre-2023: 4.79 veces), debido a que durante el período analizado los pasivos aumentaron en mayor proporción que el patrimonio; este se encuentra ligeramente por encima del valor medio del sector, el cual se situó en 4.64 veces. El indicador mostró una tendencia a la baja entre 2020 y 2023, lo que evidencia que la empresa ha estabilizado durante los últimos años sus niveles de endeudamiento acercando estos a los mostrados por el sector.

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

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



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

Resultados Financieros

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

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

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

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

Los gastos operativos se colocaron en DOP2,943.30 millones aumentando DOP163.14 millones (+5.87%) con respecto al período anterior (diciembre-2023: DOP2,780.16 millones). Esta variación se explica principalmente a través de los aumentos en sueldos y compensación al personal en DOP83.26 millones (+6.23%) y por el crecimiento de DOP76.43 millones (+16.35%) asociado a gastos por servicios de terceros. Como resultado de lo anterior el margen operacional neto se emplazó en (3.49%) mostrando desmejora en comparación al (6.62%) reflejado al corte de diciembre de 2023; la variación del margen fue influenciada tanto por el incremento de los gastos operativos como por el aumento proporcionalmente mayor de los gastos financieros con relación a los ingresos financieros.

A la fecha de análisis se observa un índice de eficiencia de (85.70%), mostrando un incremento comparado al (81.30%) reflejado a diciembre de 2023 provocado por el alza en gastos operacionales; este indicador se emplazó por encima de la media del sector, el cual a la fecha de análisis muestra un índice de (70.30%), este también mostró un aumento interanual siendo mayor al del año anterior (diciembre-2023: 66.40%). A pesar de mostrar la misma tendencia que el indicador del sector, La Nacional posee un indicador más elevado, lo que indica que la empresa requiere utilizar mayor volumen de recursos para generar ingresos que otras entidades de la plaza.

Lo anterior devino en un resultado operacional neto de DOP171.94 millones, disminuyendo en DOP110.04 millones (-39.03%) respecto al período anterior (diciembre-2023: DOP281.98 millones), este resultado fue influenciado por la disminución en otros ingresos operacionales así como por los incrementos en otros gastos operacionales y en los gastos operativos. PCR observa que a la fecha analizada la Asociación La Nacional muestra una gestión de gastos más ajustada que la evidenciada al período anterior.

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

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

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

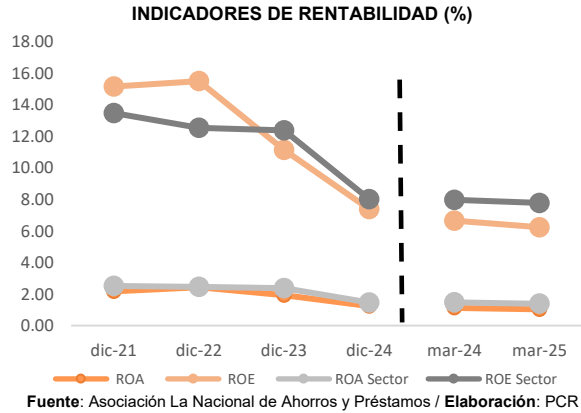
Todo lo explicado anteriormente colocó el resultado operacional neto de La Nacional en DOP20.50 millones, situándose así DOP18.82 millones (+11.20 veces) por encima de su valor a marzo de 2024, el cual fue de DOP1.68 millones; el margen operacional neto representó un (1.54%) de los ingresos totales de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

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

Rentabilidad

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

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



Instrumento Calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-172	
Características	
Emisores:	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos
Instrumento:	Bonos de Deuda Subordinada
Monto de la oferta y moneda:	Hasta mil quinientos millones de pesos dominicanos (RD\$ 1,500,000,000.00).
Fecha de vencimiento:	Hasta diez (10) años.
Público al que se dirigen:	Personas jurídicas nacionales o extranjeras calificadas como Inversionistas Profesionales; excluyendo las entidades de intermediación financiera locales de manera directa o indirecta y las entidades off-shore a menos que estas últimas sean propiedad de un banco de primera línea.
Inversión Mínima o Valor Nominal:	Cien pesos dominicanos (DOP100)
Tasa de interés:	Fija
Periodicidad de pago:	Trimestral o semestral. La periodicidad de cada emisión será especificada en cada aviso de colocación.
Periodo de vigencia del programa de emisiones:	Hasta dos (2) años contados a partir 3de la fecha de inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Este plazo es prorrogable por un único periodo de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
Garantías:	El Programa de Emisiones no cuenta con garantía colateral alguna. Los Bonos de Deuda Subordinada no se consideran como depósitos, por tanto, sus obligacionistas no tendrán derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c) de la Ley Monetaria y Financiera 183-02. El pago de los Bonos de Deuda Subordinada está supeditado al cumplimiento previo de las demás obligaciones del Emisor. La deuda del Emisor estará disponible para absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación del Emisor.
Uso de los fondos:	El total del monto percibido mediante el Programa de Emisiones será destinado para aumentar los activos productivos, en especial los créditos dirigidos a pequeñas y medianas empresas. Así como también, viviendas de bajo costos. Igualmente, el Emisor está facultado para computar los fondos como parte del capital secundario, conforme la no objeción dada por la Superintendencia de Bancos y lo indicado al inicio de este documento. El presente Programa de Emisiones forma parte de la estrategia de administración de activos del Emisor mediante la cual se mantiene la optimización de la estructura de vencimiento de los pasivos.
Agente custodia, pago y administración:	CEVALDOM

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

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

Anexos

Balance General (Valores en Miles de DOP)							
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activos	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	41,969,953	45,449,062
DISPONIBILIDADES	2,399,964	3,506,401	2,461,656	3,294,319	3,455,562	3,244,253	2,934,386
INVERSIONES	7,749,348	6,106,352	5,041,405	4,489,420	4,374,405	5,460,592	4,641,451
Cartera de crédito neta	22,804,087	24,770,140	26,770,164	29,989,501	33,710,707	30,285,467	34,685,666
Cuentas por cobrar	216,148	170,037	373,737	266,939	240,214	309,704	233,169
Bienes recibidos en recuperación de créditos	87,385	71,708	62,026	67,858	51,581	63,375	52,043
Inversiones en acciones	204,429	184,769	234,558	250,866	280,127	250,866	279,783
Propiedad muebles y equipo	1,209,821	1,178,750	1,181,199	1,719,797	1,751,482	1,743,163	1,714,901
Otros activos	156,001	509,876	487,385	518,936	598,645	612,533	907,663
Total Pasivos	29,971,663	31,066,038	30,572,091	33,686,320	37,018,957	34,941,327	37,905,655
Obligaciones con el publico	10,550,539	27,356,145	26,837,892	29,074,195	31,420,384	30,120,561	32,248,086
Valores en circulación	16,370,281	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades financieras del país y del exterior	16,363	764,397	886,446	1,073,136	2,545,785	921,266	2,763,539
Fondos tomados a préstamo	631,414	727,624	330,265	868,982	774,065	985,509	407,700
Otros pasivos	1,372,429	1,186,451	1,485,284	1,636,726	2,278,722	1,907,316	2,486,329
Obligaciones subordinadas	1,030,637	1,031,421	1,032,204	1,033,282	-	1,006,677	-
Patrimonio	4,855,520	5,431,996	6,040,038	6,911,316	7,443,767	7,028,625	7,543,407
Reservas patrimoniales	2,006,561	2,073,576	2,131,264	2,182,412	2,235,657	2,182,412	2,233,337
Superavit por revaluación	365,020	359,834	356,102	715,900	715,900	715,900	702,140
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2,197,830	2,490,312	3,034,862	3,552,673	4,013,004	4,013,004	4,490,993
Resultados del ejercicio	286,110	508,273	517,811	460,332	479,206	117,309	116,936
Total pasivo y patrimonio	34,827,183	36,498,033	36,612,130	40,597,636	44,462,724	41,969,953	45,449,062

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

Estado de Resultados
(Valores en Miles de DOP)

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

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

Indicadores Financieros
(Valores en Miles de DOP)

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

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

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