INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio – septiembre 2026

Representante de la Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals Núm.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyentes: 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 SIMV: **SIVEM–172**
Registro Nacional de Contribuyentes: 1-01-01352-4

Dirección: Avenida 27 de febrero Núm. 218, Ensanche El Vergel,
Santo Domingo, R.D.

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. 3

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4

3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. 4

4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. 5

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

6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 5

7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación. 5

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. 6

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto 6

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. 7

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. 7

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. 9

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. 9

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. 9

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. 9

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, administrativas, causas de fuerza mayor, etc.). 10

18. Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. 10

19. Modificaciones al Contrato de Emisión. 10

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

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. 10

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, reputacionales 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 la 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 República 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, mediante 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 de 2024.

En fecha 12 de junio de 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 (RD$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 prendarías 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 esta.**

El programa de emisiones devenga 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.**

De conformidad con el Prospecto de Emisión, el cien por ciento (100%) de los recursos captados mediante la **Primera Emisión** del Programa de Emisiones SIVEM-172 se destina a incrementar la cartera de créditos del Emisor, específicamente al financiamiento de pequeñas y medianas empresas y viviendas de bajo costo. Previo a su colocación en créditos, el prospecto permite su inversión temporal en valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) con calificación de grado de

inversión, así como en valores emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

Conforme al acápite 2.6 del Prospecto Simplificado, los fondos obtenidos mediante esta emisión fueron computados como capital secundario.

Según la información suministrada por el Emisor, los recursos captados, por un total de RD$1,290.0 millones, fueron utilizados en su totalidad para los fines establecidos en el Prospecto de Emisión.

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 los avisos de oferta pública entregados 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 dominicanos (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 de 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.

Calificación de Riesgo - Feller

	Enero 2026	Julio 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Subordinados	A-	A-

En la revisión de julio de 2026, Feller ratificó la calificación de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, sustentada en un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial y perfil de riesgos, así como en niveles moderados de fondeo y liquidez.

Calificación de Riesgo - PCR

	Enero 2026	Julio 2026
Fortaleza Financiera	A	A
Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-172	BBB+	BBB+
Perspectiva	Estable	Positiva

En la revisión de julio de 2026, el Comité de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Ratings (PCR) mantuvo las calificaciones de **"DO A"** para la Fortaleza Financiera y **"DO BBB+"** para el programa de Bonos Subordinados de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, y modificó la perspectiva de **"Estable" a "Positiva"**, con base en cifras auditadas al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de la cartera, principalmente hipotecaria, pese al ligero aumento de la morosidad, así como en la sólida solvencia y el fortalecimiento patrimonial, que respaldan adecuados indicadores de endeudamiento, rentabilidad y liquidez.

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:

De forma anual, el emisor debe remitir, entre otras, las siguientes informaciones:

- Estados financieros Auditados Individuales
- EEFF Consolidados en caso de que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria
- Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión
- Declaración Jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.
- Lista de Accionistas actualizada
- Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados
- Constancia de la DGII certificando el pago de la liquidación de ISR del último periodo fiscal.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, si aplica

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera anual correspondiente al periodo terminado al **31 de diciembre 2025.**

Trimestralmente:

De forma trimestral, y comparadas con el trimestre anterior, el emisor debe remitir las siguientes informaciones:

- Balance general intermedio. **A septiembre 2026.**
- Estado de resultados intermedio. **A septiembre 2026.**
- Estado de flujo de efectivo intermedio. **A septiembre 2026.**
- Estado de cambios en el patrimonio **A septiembre 2026.**

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera trimestral correspondiente al cierre de **septiembre 2026.**

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

El monto total del programa de emisión aprobado es de RD$1,500,000,000.00. A la fecha, el total colocado y en circulación asciende a **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 regidas y organizadas 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. 8663, 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 accionario.

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 lo informado por la Administración, durante el trimestre analizado el Emisor no realizó colocaciones ni negociaciones de valores en mercados internacionales. Asimismo, la Administración indicó que dichas operaciones no están permitidas para la entidad debido a 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 entidad 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 de este (laboral, administrativas, causas de fuerza mayor, etc.).

Durante el período objeto de revisión, no se evidenciaron situaciones que afectaran la continuidad operativa, administrativa o financiera del Emisor, ni su capacidad para cumplir con las obligaciones asumidas frente a los obligacionistas.

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

Conforme a la información suministrada, durante el período objeto de revisión no se reportaron nuevos procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa incoados contra el Emisor. El informe revisado incluye 82 casos correspondientes a períodos anteriores. De estos, 60 presentan contingencia remota, 20 posible y 2 probable, según la clasificación del informe, con una provisión requerida total de RD$2,779,720.85.

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

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

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

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

No se tiene conocimiento ni se ha recibido información de la Administración sobre otros elementos o sucesos que conlleven a implicaciones jurídicas, reputacionales o económicas para el Emisor y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

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

b. **Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados:** celebrada en fecha 21 de abril 2026.

c. **Hechos relevantes publicados en el trimestre:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
30/7/2026	03-2026-005068	LA ASOCIACION LA NACIONAL NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE QUE LA FIRMA CALIFICADORA FELLER RATE AFIRMO QUE AL MES DE JULIO DEL ANO 2026, LA CALIFICACION SEMESTRAL DE RIESGOS EN A CON PERSPECTIVAS ESTABLES A ESTA ASOCIACION Y CON UNA CALIFICACION DE A- A LOS BONOS SUBORDINADOS NUM. SIVEM-172.
4/8/2026	03-2026-005147	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 2026.
17/9/2026	03-2026-006119	LA ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRESTAMOS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL HORARIO ESPECIAL DE SERVICIO DE SUCURSALES, EL JUEVES 24 DE SEPTIEMBRE 2026, POR MOTIVO DEL FERIADO EN CONMEMORACION DEL DIA DE NUESTRA SEORA DE LAS MERCEDES.

d. **Hecho posterior al período evaluado:**

Mediante comunicación firmada el 2 de noviembre de 2026, la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos solicitó a la SIMV sustituir el hecho relevante publicado el 30 de julio de 2026 sobre la calificación de Pacific Credit Rating (PCR), debido a un error en la perspectiva informada. La comunicación aclara que la perspectiva correcta es «Positiva», en lugar de «Estable», y señala que se remitirá la versión corregida para su publicación. Esta rectificación corresponde a la divulgación de la calificación otorgada en julio y no constituye una nueva acción de calificación.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de la Masa de Obligacionistas

ASOCIACIÓN LA NACIONAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2026

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

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

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

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

INDICADORES RELEVANTES

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

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

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
▪ Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
▪ Adecuados márgenes operacionales.
▪ Adecuada gestión integral de riesgos, con controlados indicadores de calidad de cartera.
RIESGOS
▪ Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
▪ Sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
▪ Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

PROPIEDAD

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

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

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

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

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

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

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

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

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

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

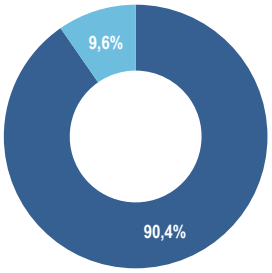
Cabe indicar, que La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A., entidad constituida en 2014 como una filial de Asociación La Nacional, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuir desde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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2026



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

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

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

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

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

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

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

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

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

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

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

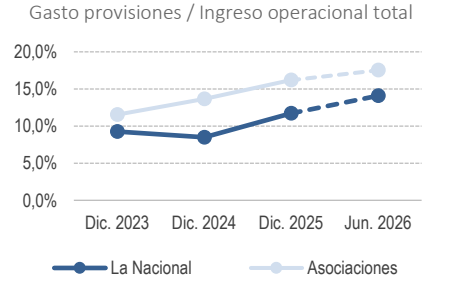
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

MARGEN OPERACIONAL



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

GASTO EN PROVISIONES



GASTOS OPERATIVOS



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

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

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

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

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

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

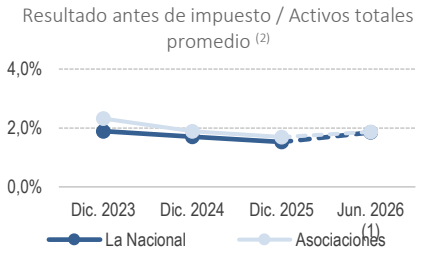
El gasto operacional de la entidad se ha mantenido relativamente superior al promedio de la industria de asociaciones, aunque exhibiendo avances en términos de eficiencia durante el último período. A junio de 2026, los gastos de apoyo totalizaron $1.653 millones, asociados principalmente a remuneraciones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

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



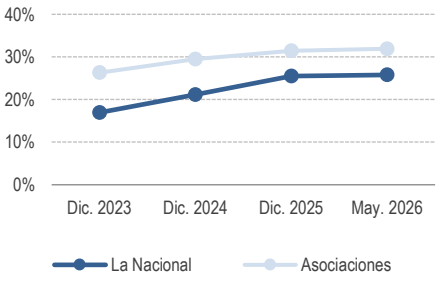
(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Índice de Solvencia (1)	21,2%	25,5%	25,8% (3)
Pasivo exigible / Patrimonio	4,7 vc	4,9 vc	4,7 vc
Pasivos totales (2) / Patrimonio	5,0 vc	5,3 vc	5,2 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica. (3) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

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

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

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

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

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

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

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

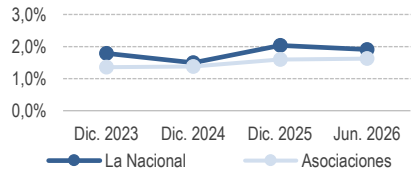
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 (1)
Crecimiento cartera de créditos bruta (2)	11,9%	11,1%	3,1%
Cartera vencida (3) / Cartera de créditos bruta	1,5%	2,0%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	2,2%	2,3%	2,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,5 vc	1,1 vc	1,2 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	0,9%	1,2%	1,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,0%	1,2%

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

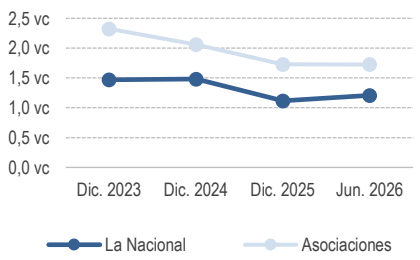
CARTERA VENCIDA

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



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

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



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

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

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

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

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

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

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

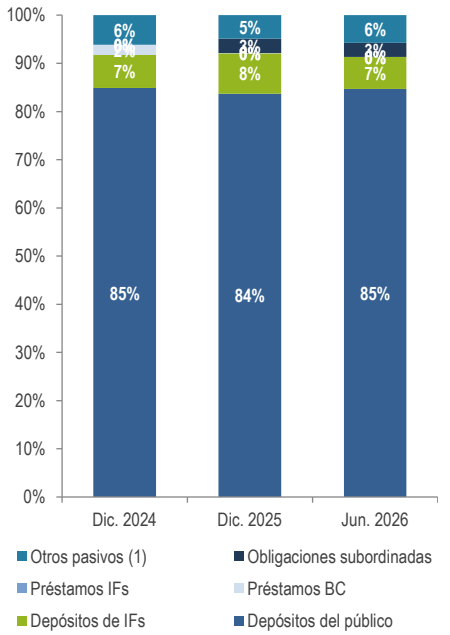
En los últimos tres años, la cartera de colocaciones de La Nacional ha exhibido un crecimiento sostenido superior al 10%, apoyado tanto en el desempeño del segmento hipotecario como en el importante avance de las colocaciones comerciales, en línea con sus objetivos de diversificación. No obstante, durante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

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

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

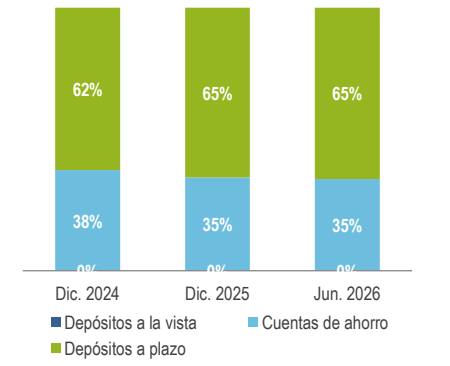
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



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

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

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

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

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

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

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

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

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

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

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

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

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 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

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

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

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

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

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

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

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

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

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

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

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

ANALISTA PRINCIPAL:

- Hugo López – Director Asociado

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

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

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

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Asociación de Ahorros y Préstamos / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

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

Calificación

Fortaleza Financiera

DO A

Bonos Subordinados

DO BBB+

Significado De La Calificación

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

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

Racionalidad

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

Resumen Ejecutivo

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

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

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

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

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

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

Limitaciones para la calificación

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

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgos de bancos e instituciones financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de septiembre 2016 y en la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda corto, mediano y largo plazo, acciones, preferentes y emisores aprobado el 09 de diciembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

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

Panorama Internacional

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

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

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

Contexto Económico Local

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

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

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

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

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

Sector Asociación de Ahorros y Préstamos

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (en adelante “la Asociación”) fue constituida el 14 de julio de 1972 de acuerdo con los términos de la Ley No. 5897 del 14 de mayo de 1962 sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda mediante franquicia otorgada por el antiguo Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción. Es una institución de carácter mutualista cuyo objeto es promover y fomentar la creación de ahorros destinados inicialmente al otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de la vivienda con las limitaciones indicadas en la ley y sus reglamentos. La Administración tiene su sede principal en la avenida 27 de Febrero núm. 218, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

Gobierno Corporativo

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

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

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

Responsabilidad Social Empresarial

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Asociación La Nacional dispone de un amplio portafolio de productos y servicios ofertados a personas físicas y jurídicas de todos los grupos socioeconómicos, creando soluciones financieras que respondan a las necesidades de sus clientes. Al 31 de diciembre del 2025, la asociación contaba con 51 sucursales, agencias y centros de servicios; así como con 56 cajeros automáticos; adicionalmente, se considera una plantilla de 912 empleados y 483 subagentes bancarios.

Estrategias Corporativas

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

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

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

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

Plan de continuidad de negocio

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

Se consideran los procesos críticos determinados a partir de la ejecución del análisis de impacto en el negocio (BIA – Bussiness Impact Analisis), la metodología y su correspondiente matriz. En esta se identifican a los requerimientos y las prioridades que el plan considerará para mitigar el impacto, de forma que la organización continúe con sus operaciones críticas en el evento de una contingencia.

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

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

Prevención de Lavado de Activos

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

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgo Cambiario

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

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

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

Riesgo de Tasas de Interés

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

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

Riesgo Operativo

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

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

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

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

Comportamiento del total de activos y riesgo de crédito

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

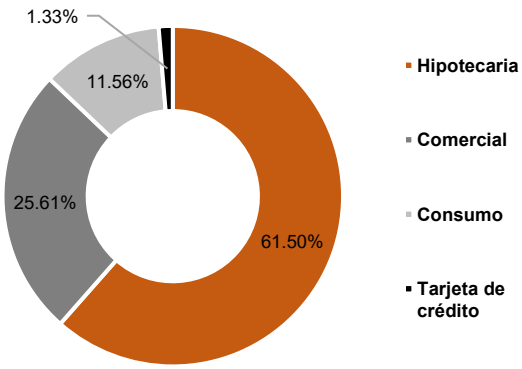
Al cierre del primer trimestre de 2026, se observó que los activos totales de la entidad se situaron en DOP51,541.36 millones, aumentando DOP6,092.29 millones (+13.40%) con respecto a su valor al corte anterior (marzo 2025: DOP45,449.06 millones), esta variación fue impulsada por el incremento de las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

Calidad de la Cartera

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

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

Participación De La Cartera Por Modalidad
Al 31 de diciembre 2025



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

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

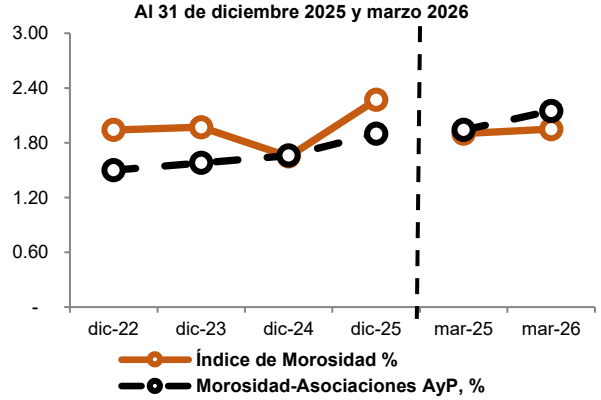
Morosidad

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

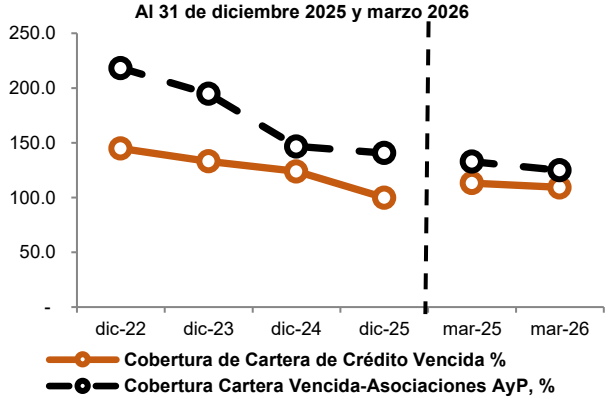
Por su cuenta, la provisión de cartera de créditos se ubicó en DOP870.75 millones, para un incremento de DOP106.18 millones (+13.89%); dando como resultado un indicador de cobertura de cartera de crédito vencida de 99.91%, de cara al presentado el periodo anterior (diciembre de 2024: 123.95%). Esto como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

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

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



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



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

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

Pasivos

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

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

Indicadores de liquidez

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

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

Patrimonio y Riesgo de Solvencia

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

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

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

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

Resultados Financieros

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

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

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

Gastos Financieros y márgenes

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

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

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

Otros Ingresos

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

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

Indicadores de Rentabilidad

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

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

Instrumento Calificado
Bonos Subordinados-SIVEM-172

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISÍON

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

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

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

PROGRAMA DE EMISIÓN-SIVEM-172

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

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

Anexos a la información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

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

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

Estado de Resultados
(Valores en miles)

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

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

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

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