

	Ene. 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	96.543	111.151	116.614
Cartera de créditos neta	57.633	66.161	70.282
Inversiones	23.301	27.904	28.270
Pasivo exigible	70.580	83.554	91.024
Obligaciones subordinadas	5.586	5.586	2.546
Patrimonio	18.511	19.795	20.819
Ingreso operacional total	7.027	8.146	4.558
Gasto por provisiones	-555	-770	-454
Gastos operativos	-4.774	-5.982	-3.143
Resultado operacional	1.698	1.395	962
Resultado antes de impuesto	1.873	1.546	1.045
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.618	1.293	904

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⁾	7,7%	7,8%	8,0%
Gasto en provisiones / Activos	0,6%	0,7%	0,8%
Gastos operativos / Activos	5,3%	5,8%	5,5%
Resultado operacional / Activos	1,9%	1,3%	1,7%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,1%	1,5%	1,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,8%	1,2%	1,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	9,1%	6,8%	8,9%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,7%	1,5%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,8 vc	1,8 vc	1,8 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	36,0%	32,4%	31,4% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	89,1%	89,2%	81,8%

(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					

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (Asociación Cibao) se fundamenta en un respaldo patrimonial fuerte, así como en un perfil de negocios, capacidad de generación y perfil de riesgos adecuados. La calificación considera, además, un fondeo y liquidez evaluado como moderado.

El modelo de negocios de Asociación Cibao se orienta al financiamiento de la vivienda para segmentos de ingresos medios y medio-bajos, en línea con su carácter de entidad financiera mutualista. Si bien los créditos hipotecarios continúan constituyendo el principal componente de su cartera, la entidad ha complementado su actividad con colocaciones comerciales y de consumo, configurando una estructura de ingresos más diversificada y con una generación recurrente de resultados.

Asociación Cibao ha logrado posicionarse como una de las principales asociaciones de ahorros y préstamos de República Dominicana, manteniendo una sólida presencia, especialmente en la región del Cibao. A junio de 2026, registró una participación de mercado de 27,0% del total de activos de las asociaciones, ubicándose entre los principales actores de su industria. Al considerar el sistema financiero regulado en su conjunto, su cuota de mercado alcanzaba un 2,6% de los activos, superando el tamaño de algunos bancos múltiples.

La estrategia de Asociación Cibao para 2026 se orienta a profundizar su transformación digital, potenciando su impacto comercial y fortaleciendo la relación con los clientes. Asimismo, contempla avanzar en mayores niveles de eficiencia operativa y productividad, apoyándose en capacidades tecnológicas y analíticas que contribuyan a una oferta más personalizada y a la consolidación de su posicionamiento de mercado.

Acorde con la estructura de ingresos de su industria, los ingresos de la entidad provienen mayoritariamente de su cartera de colocaciones. A junio de 2026, el ingreso operacional total ascendió a \$4.558 millones, mostrando un buen comportamiento impulsado por la expansión de la cartera de créditos. Por su parte, el resultado antes de impuesto alcanzó \$1.045 millones, con un indicador sobre activos totales de 1,8%, nivel similar al promedio de las asociaciones, pese a algunas fluctuaciones de los gastos operativos y por provisiones.

Asociación Cibao exhibe una capitalización fuerte y estable a lo largo de los ciclos, proporcionándole una adecuada capacidad para respaldar su crecimiento y absorber eventuales pérdidas. Por su naturaleza mutualista, el fortalecimiento patrimonial depende especialmente de la generación interna de capital, la que históricamente ha sido suficiente para mitigar esta limitante. A mayo de 2026, el índice de solvencia alcanzó un 31,4%, manteniéndose en niveles robustos y con una amplia holgura respecto del mínimo regulatorio de 10%, además de posicionarse en niveles similares al promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos.

La entidad ha mantenido una adecuada calidad de activos, sustentada en una gestión prudente del riesgo crediticio y en políticas y procedimientos acordes con el tamaño y complejidad de sus operaciones. A junio de 2026, la cartera vencida mayor a 90 días, incluyendo cobranza judicial, representó un 1,4% de la cartera bruta, mostrando un comportamiento más estable luego de un incremento puntual en los primeros meses de 2026. Por su parte, la cobertura de provisiones, medida como el stock de provisiones sobre cartera vencida, alcanzó 1,8 veces, similar al promedio histórico de la entidad y consistente con una adecuada capacidad de absorción de pérdidas esperadas.

El financiamiento de Asociación Cibao proviene mayoritariamente de obligaciones con el público, especialmente depósitos a plazo, que representaron un 61% de los depósitos a junio de 2026. Esta estructura de fondeo es consistente con la observada en el sector

de asociaciones de ahorros y préstamos y determina un costo de fondos superior al del sistema de bancos múltiples. La entidad mantiene una estructura de captaciones razonablemente diversificada. Asimismo, conserva adecuados niveles de liquidez, respaldados por fondos disponibles y una cartera de inversiones colocada principalmente en títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, que permitan cubrir un 55,1% de los depósitos del público.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de Asociación Cibao consideran la importante posición de mercado en su segmento objetivo y el fuerte respaldo patrimonial con que opera. Asimismo, considera sus estables niveles de rentabilidad y adecuada calidad de activos.

- Un alza de la calificación estaría asociada al fortalecimiento continuo de su escala operacional, así como al sostenimiento de una estructura de fondeo adecuada, niveles de liquidez buenos y un sólido perfil de riesgos.
- La calificación podría bajar ante el deterioro sostenido de la calidad de la cartera que presione significativamente la rentabilidad y que reduzca consistentemente el índice de solvencia de la entidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Entidad con buena posición de mercado en su segmento objetivo, posicionándose en el segundo lugar de la industria.
- Amplia y estable base de ahorrantes, beneficia sus costos de fondos.
- Adecuado desempeño financiero, con retornos consistentes con su actividad.
- Altos índices de solvencia.

RIESGOS

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

PROPIEDAD

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos es una entidad de derecho privado, sin fines de lucro y de carácter mutualista, cuyos estatutos sociales regulan aspectos relacionados con su organización, asociados, capital y reservas, así como la auditoría externa y otras materias vinculadas a su funcionamiento.

La Asociación está integrada por los asociados fundadores que la constituyeron y por las personas naturales o jurídicas que posteriormente se incorporaron, cumpliendo con las formalidades legales y estatutarias correspondientes. La calidad de asociado se adquiere mediante la apertura de una cuenta de ahorros en la institución.

La Asamblea General de Asociados constituye el máximo órgano de gobierno de la Asociación y tiene la facultad de elegir a la Junta de Directores, principal organismo de administración. Los asociados cuentan con un voto por cada RD\$100 mantenidos en depósitos o como promedio en sus cuentas de ahorro durante el último ejercicio, con un máximo de 50 votos por persona. Asimismo, pueden hacerse representar en las asambleas generales mediante mandato, el que, cuando es otorgado a favor de un funcionario en forma individual o conjunta, se entiende conferido a la Junta de Directores, que resuelve por mayoría en representación del asociado.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Cartera de colocaciones con foco en créditos hipotecarios. Importante posición de mercado en la industria de asociaciones.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Asociación Cibao fue creada en 1962 como una entidad de derecho privado, sin fines de lucro y de carácter mutualista, al amparo de la Ley N° 5897. Inicialmente orientada a promover el ahorro y financiar la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas, posteriormente fue autorizada por la Junta Monetaria, al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, para diversificar su cartera mediante la incorporación de productos complementarios a los créditos hipotecarios.

El objetivo principal de Asociación Cibao es el otorgamiento de créditos para la vivienda, con foco a personas de ingresos medios y bajos, principalmente en la región del Cibao, al norte del país, donde tiene una presencia relevante, siendo esta condición una diferencia con sus principales competidores. Adicionalmente, otorga créditos de consumo y comerciales, dirigidos a empresas pequeñas y medianas, lo que ha servido para diversificar su cartera de colocaciones. Estos negocios se complementan con productos de ahorro e inversión y banca seguros, como manera de fortalecer su oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos.

La cartera de colocaciones neta alcanzó \$70.282 millones a junio de 2026, registrando un crecimiento de 6,2% respecto de diciembre de 2025. A junio de 2026, el portafolio de créditos se distribuía en un 63,2% en préstamos hipotecarios, un 18,4% en consumo y un 18,4% en comerciales. Esta composición denota una adecuada diversificación por segmentos, manteniendo una participación relevante del financiamiento de viviendas, en línea con el foco histórico de la entidad, junto con una contribución estable de los créditos de consumo y comerciales. En ese contexto, la preponderancia de colocaciones orientadas al segmento de personas se traduce en una sana atomización de la cartera, con bajas exposiciones individuales.

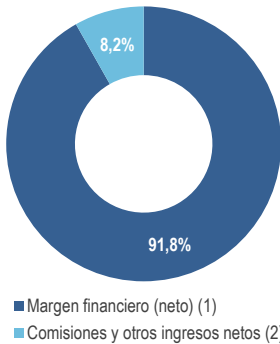
Los ingresos operacionales de la entidad provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, complementados por los rendimientos de las inversiones y, en menor medida, por ingresos por comisiones, dentro de los que destacan la intermediación de seguros, actividad que la Asociación ha venido fortaleciendo. A junio de 2026, el margen de intereses (incluyendo los ingresos por cartera de créditos e inversiones) representaba un 91,8% del margen financiero total, mientras que el margen por comisiones y otros ingresos aportaba el 8,2% restante.

Asociación Cibao apoya su actividad en una amplia red de atención, acorde con la presencia observada en la industria. Al cierre de 2025, contaba con 57 sucursales y 65 cajeros automáticos, complementados por la red Unared, que brinda acceso a más de 1.500 cajeros en el país. Asimismo, dispone de una plataforma de internet banking y ha continuado fortaleciendo sus capacidades digitales mediante el uso de herramientas de inteligencia artificial y analítica avanzada, orientadas a personalizar la oferta de productos, mejorar la experiencia de los clientes y aumentar la productividad comercial.

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO 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.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

El plan de negocios de Asociación Cibao para 2026 se orienta a profundizar su transformación digital, potenciando su impacto comercial y la experiencia de los clientes, junto con avanzar en mayores niveles de eficiencia operativa. Asimismo, la entidad busca fortalecer el relacionamiento con su base de clientes mediante una propuesta de valor más integral y personalizada, apoyada en sus capacidades tecnológicas, analíticas y comerciales, en línea con su objetivo de consolidar su posicionamiento en el mercado.

En los últimos años, Asociación Cibao ha evidenciado un crecimiento sostenido de sus operaciones, aunque con un ritmo más moderado a junio de 2026 conforme a la estrategia de la administración de priorizar la calidad de los activos, en línea con la evolución observada en la industria. La diversificación de su cartera, una mayor segmentación de clientes y el fortalecimiento de sus canales comerciales digitales han favorecido su capacidad de crecimiento y consolidación en sus mercados objetivos.

La Junta de Directores es el órgano encargado de administrar y dirigir la Asociación. La Presidencia Ejecutiva reporta directamente a esta instancia y tiene bajo su dependencia ocho vicepresidencias, además de la Gerencia de Gobierno Corporativo, reflejando una clara segregación de funciones. Recientemente, la estructura organizacional fue fortalecida mediante la incorporación de nuevas vicepresidencias asociadas a negocios, transformación e innovación, estrategia y finanzas, junto con una Vicepresidencia Senior de Auditoría Interna que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría o en su defecto a la Junta de Directores, apoyando la ejecución de los objetivos estratégicos y el fortalecimiento de los mecanismos de control. Los principales ejecutivos presentan una adecuada estabilidad y un amplio conocimiento de la industria. Al cierre de 2025, la entidad mantenía una dotación promedio de 1.078 colaboradores.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

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

El gobierno corporativo de la Asociación se sustenta en un completo marco normativo interno que delimita las funciones y responsabilidades de la Junta de Directores y de la alta gerencia. Este incorpora, entre otros elementos, los Estatutos Sociales, el Reglamento Interno de la Junta de Directores, el Código de Ética y Conducta, así como diversos reglamentos, manuales y políticas. Asimismo, la entidad cuenta con comités de apoyo tanto a la Junta de Directores como a la alta gerencia, cuya estructura resulta coherente con el tamaño de sus operaciones y las características de su modelo de propiedad.

La Junta de Directores tiene como función principal dirigir, supervisar y controlar las actividades de la Asociación. Está integrada por doce miembros, de los cuales ocho son externos no independientes, tres son externos independientes y uno corresponde a un miembro interno o ejecutivo de la organización, representado por el Presidente Ejecutivo. Los directores son elegidos por períodos de tres años, con posibilidad de reelección.

En el marco de su estrategia de sostenibilidad y alineamiento con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), la Asociación ha impulsado diversas iniciativas relacionadas con productos y servicios, innovación, inclusión y gestión ambiental. En este contexto, destaca la oferta de préstamos verdes destinados a soluciones financieras ecoamigables, como el financiamiento de paneles solares y vehículos y motores eléctricos. Según la última información disponible, la cartera de estos productos totalizaba \$110,7 millones. En enero de 2026, la Asociación fortaleció su gobernanza en sostenibilidad mediante la

creación de un Comité de Sostenibilidad de apoyo a la Junta de Directores, complementando las instancias especializadas que operan desde 2020. Asimismo, destaca su programa de Fondos Concursables para el Desarrollo Sostenible, orientado al apoyo de iniciativas con impacto social, económico y ambiental.

La entidad publica en su sitio web información para los inversionistas, como estatutos sociales, memoria anual, informe de gobierno corporativo, calendario ambiental, así como estados financieros trimestrales y auditados, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

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

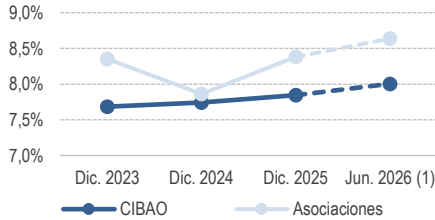
La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número relevante de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que, en general, apuntan a segmentos que no son abordados por bancos más grandes por medio de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

En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$278 mil 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.

En este contexto, Asociación Cibao mantiene una posición relevante en su industria, ubicándose en el segundo lugar entre las 10 asociaciones de ahorros y préstamos del país. A junio de 2026, su participación de mercado en términos de activos alcanzaba un 27%, con una presencia particularmente destacada en el segmento hipotecario. Al considerar el sistema financiero regulado en su conjunto (bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos), su cuota de mercado corresponde a 2,6%, superando el tamaño de algunos bancos múltiples.

MARGEN OPERACIONAL

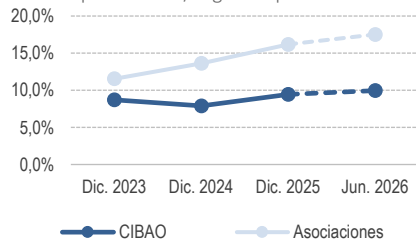
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

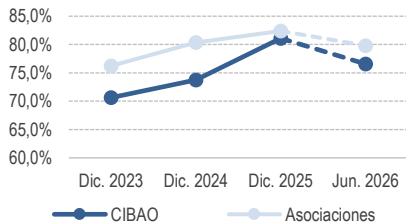
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



GASTOS OPERATIVOS

Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones



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

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Resultados con tendencia creciente y consistentes con el ritmo de expansión de su operación.

En línea con la estructura de ingresos característica de las asociaciones de ahorros y préstamos, los ingresos de Asociación Cibao provienen principalmente de su cartera de colocaciones y, en menor medida, de los rendimientos de sus inversiones y de ingresos por comisiones. Esta estructura, menos diversificada que la de entidades de mayor escala dentro del sistema financiero regulado, puede generar una mayor sensibilidad del margen operacional ante cambios en las condiciones de mercado y en el entorno económico.

El margen operacional de la entidad ha exhibido un buen comportamiento en el período analizado, capturando el avance de la cartera de colocaciones. A junio de 2026, el ingreso operacional total ascendió a \$4.558 millones, que medido sobre activos totales significó un margen operacional de 8,0%, manteniéndose en niveles similares a los observados al cierre de 2025 (7,8%), aunque ligeramente por debajo del promedio de la industria comparable (8,6%).

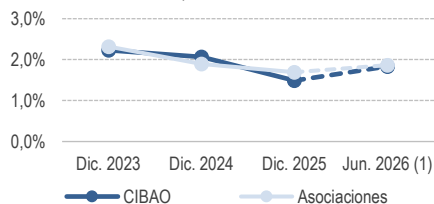
La composición del portafolio, con una participación predominante de créditos hipotecarios, respaldados por garantías reales, ha derivado en un costo de riesgo relativamente acotado. En el período de análisis el gasto en provisiones avanza conforme al crecimiento de la cartera y la constitución de provisiones adicionales. En términos relativos, la medición de gasto en provisiones sobre el ingreso operacional total se ubicó en 10%, nivel que se mantuvo por debajo del promedio de la industria de asociaciones (17,5%).

Conforme al avance de iniciativas vinculadas a la estrategia de transformación digital e innovación de Asociación Cibao, así como a los requerimientos de una operación en crecimiento, los gastos operacionales han exhibido algunos incrementos controlados. Con todo, la entidad mantiene una ligera ventaja en términos de eficiencia operacional respecto de otros actores de la industria. En términos relativos, la relación entre gastos operacionales e ingreso operacional total neto de provisiones se situó en 76,6%, por debajo del 79,8% registrado por la industria comparable.

La rentabilidad de la entidad mantuvo niveles similares al promedio de las asociaciones, apoyada por el crecimiento del ingreso operacional, aunque condicionada por algunas fluctuaciones de los gastos por provisiones y operativos. A junio de 2026, el resultado antes de impuesto alcanzó \$1.045 millones, superior a los \$1.027 millones registrados en igual período de 2025, con una rentabilidad sobre activos totales de 1,8%, comparada con el 1,9% del promedio de asociaciones. Para 2026, la Asociación proyecta una mejora en sus resultados, sustentada en el crecimiento de los ingresos de la cartera de créditos y una evolución controlada de los gastos.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

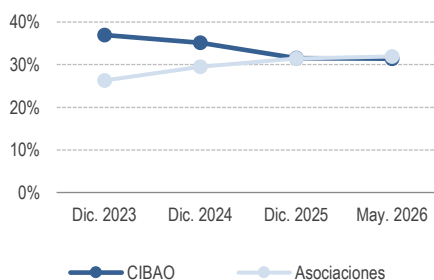
Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26

Índice de Solvencia ⁽¹⁾	36,0%	32,4%	31,4%
Pasivo exigible / Patrimonio	3,8 vc	4,2 vc	4,4 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	4,2 vc	4,6 vc	4,6 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. (3) Indicador a mayo de 2026, última información SB./ n.a.: no aplica

ÍNDICE DE SOLVENCIA

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



RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Robusta base patrimonial junto a la capitalización anual de utilidades, favoreciendo el índice de solvencia.

Asociación Cibao presenta las limitaciones inherentes a su condición de asociación de ahorros y préstamos, al no contar con accionistas que puedan realizar aportes de capital en escenarios de estrechez de liquidez. No obstante, este riesgo se ve mitigado, en parte, por su sólida base patrimonial, su adecuada capacidad de generación de resultados y la capitalización periódica de utilidades.

Los Estatutos Sociales de la Asociación establecen que su capital está integrado por las sumas recibidas en depósitos de los asociados, las reservas y el patrimonio. Asimismo, disponen que dicho capital no podrá situarse por debajo del mínimo exigido por la normativa vigente para las asociaciones de ahorros y préstamos. Adicionalmente, estas entidades deben constituir una reserva legal mediante la capitalización de utilidades acumuladas, para lo cual deben destinar al menos la décima parte de las utilidades líquidas hasta que dicho fondo alcance una quinta parte del ahorro total.

En este contexto, el patrimonio de la entidad ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenida, aumentando un 6,9% durante 2025 y un 5,2% adicional al cierre del primer semestre de 2026, hasta alcanzar \$20.819 millones. Este fortalecimiento ha estado acompañado de niveles de endeudamiento estables e inferiores a los observados en el sistema de asociaciones (menores a 4,5 veces). En línea con lo anterior, Asociación Cibao exhibe un índice de solvencia robusto y con amplia holgura respecto del mínimo regulatorio de 10%, alcanzando un 31,4% a mayo de 2026, nivel similar al promedio de las asociaciones (31,9%).

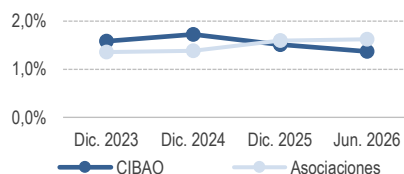
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26 ⁽¹⁾

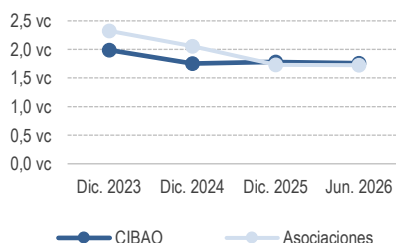
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	14,3%	14,4%	5,9%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,7%	1,5%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	3,0%	2,7%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,8 vc	1,8 vc	1,8 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,2%	1,3%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,2%	0,6%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,2%	1,0%	0,6%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	0,6%	1,0%	0,5%

(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.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y procedimientos formalizados y adecuados para la operación. Cartera de créditos con alta atomización de deudores, con indicadores de morosidad controlados y sana cobertura de provisiones.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

El Comité de Gestión Integral de Riesgos monitorea los riesgos de mercado, liquidez, crédito, operacional y cumplimiento, entre otros, velando por que su gestión se mantenga alineada con los objetivos y lineamientos estratégicos aprobados por la Junta de Directores. La entidad dispone de manuales de gestión de riesgos que establecen funciones y responsabilidades, además de definir los requerimientos de capital por valor en riesgo y los niveles de tolerancia a las distintas exposiciones. En materia de liquidez, cuenta con indicadores de seguimiento, límites de exposición y concentración de depósitos, complementados por un plan de contingencia para escenarios de estrés.

La principal exposición de la entidad corresponde al riesgo de crédito, considerando que su cartera de colocaciones neta representa consistentemente en torno al 60% de los activos totales. A junio de 2026, esta mantenía una mayor participación de créditos hipotecarios, equivalentes al 63,2% de la cartera bruta (63,2% promedio en los últimos tres años). Por su parte, el segmento comercial y de consumo representaban un 18,4% y 18,4% de la cartera, respectivamente, reflejando una estructura más diversificada respecto de años anteriores y consistente con la estrategia de la Asociación de fortalecer su presencia de manera prudente en otros segmentos y ampliar su base de clientes.

Asociación Cibao otorga principalmente créditos en moneda local, manteniendo una exposición limitada a moneda extranjera, asociada fundamentalmente al uso de tarjetas de crédito, lo que acota su riesgo cambiario. Asimismo, dado su enfoque hacia el segmento minorista, la cartera de créditos presenta un adecuado nivel de atomización. En este contexto, los 20 mayores deudores representaban un 7,3% de la cartera bruta de créditos a junio de 2026.

El resto de los activos se complementan principalmente con la cartera de inversiones y fondos disponibles, equivalentes a un 24,2% y 10,9% a junio 2026, respectivamente. El portafolio de inversiones a esa fecha estaba formado en su mayoría por instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez de La Asociación.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

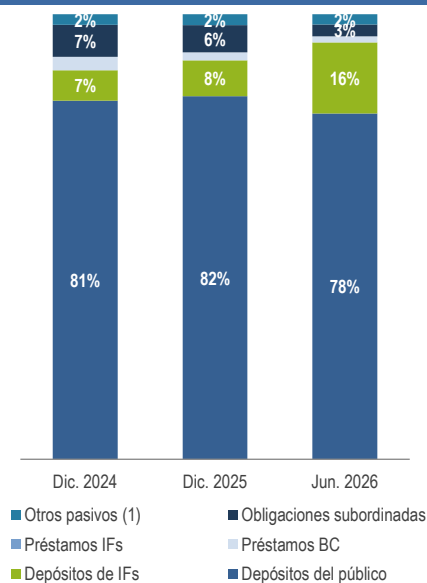
A junio de 2026, la cartera de colocaciones brutas de Asociación Cibao registró un crecimiento acumulado de 5,9% respecto de diciembre de 2025, reflejando una moderación en el ritmo de expansión, en línea con la tendencia observada en la industria. Por segmentos, el crecimiento continuó siendo impulsado principalmente por la cartera hipotecaria debido a su relevancia dentro de la estructura de colocaciones.

En lo más reciente, los niveles de morosidad se presentan más estables, luego de un incremento puntual en los primeros meses de 2026 en la cartera comercial. A junio de 2026, la cartera vencida, incluyendo créditos en cobranza judicial, representaba un 1,4% de las colocaciones brutas (1,5% en diciembre de 2025), mientras que la cobertura de provisiones, medida como el stock de provisiones sobre cartera vencida, alcanzaba 1,8 veces.

Sigue destacando que la Asociación mantuvo un exceso de provisiones por encima de lo requerido por el Reglamento de Evaluación de Activos. Estas provisiones adicionales se constituyen en base a metodologías internas de riesgo y permanecen como una práctica consistente durante el período evaluado.

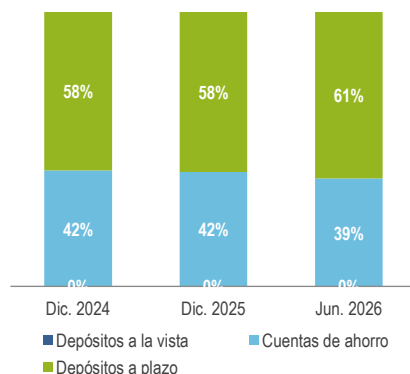
Por otra parte, la entidad mantiene un bajo nivel de castigos sobre su cartera de colocaciones, destacando en este aspecto frente al sistema financiero. A junio de 2026, los castigos acumulados totalizaban \$371 millones, equivalentes al 0,5% de las colocaciones brutas.

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)	89,1%	89,2%	81,8%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	91,7%	88,8%	94,4%
Crecimiento de los depósitos (3)	13,3%	18,5%	-0,1%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	54,2%	53,9%	55,1%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	35,3%	36,1%	35,2%
LCR (5)	1.416%	995,0%	681,2%
NSFR (5)	n.d.	n.d.	n.d.

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

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Obligaciones con el público concentran la mayor parte del fondeo. Adecuados niveles de liquidez.

En línea con su condición de asociación de ahorros y préstamos, Asociación Cibao no puede realizar captaciones en depósitos a la vista. En consecuencia, su estructura de fondeo se concentra en pasivos con costo, lo que se traduce en un costo de fondos superior al observado en el sistema de bancos múltiples.

Los depósitos del público continúan constituyendo la principal fuente de financiamiento de la entidad, representando un 78% del total de pasivos a junio de 2026. Por su parte, los depósitos de instituciones financieras y los préstamos del Banco Central equivalían a un 16% y 1% de los pasivos, respectivamente, observándose un incremento gradual en la participación de los primeros dentro de la estructura de fondeo desde 2022. Además, los depósitos del público se distribuían en un 61% en depósitos a plazo y un 39% en cuentas de ahorro.

Por otra parte, la institución mantiene emisiones de bonos subordinados en el mercado de valores a través de dos programas de emisión por \$8.000 millones. Además de contribuir a la diversificación de sus fuentes de financiamiento, estos instrumentos favorecen una mejor gestión del calce de plazos, considerando que, al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural derivado de las características del mercado de capitales local.

Asociación Cibao exhibe una menor atomización de las captaciones del público en comparación con períodos anteriores, aunque continúa manteniendo una estructura de fondeo razonablemente diversificada. A junio de 2026, los 20 mayores depositantes representaron el 16,1% de las captaciones totales, reflejando un nivel de concentración leve.

La institución mantiene una adecuada posición de liquidez, respaldada por un cumplimiento holgado de los límites normativos. A junio de 2026, los fondos disponibles representaban un 10,9% de los activos, mientras que el total de inversiones, concentradas principalmente en títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, alcanzaba un 24,2% de los activos. En este contexto, los activos líquidos permitían cubrir un 55,1% de los depósitos del público.

	Abr. 22	Jul. 22	20 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	30 Ene. 25	25 Jul. 25	30 Ene. 26	29 Jul. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat. 1	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+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	A	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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-156 aprobado el 29 de diciembre de 2021 y iii) SIVEM-193 aprobado el 1 de julio de 2026.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao 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	73.255	85.020	96.543	111.151	116.614	432.129
Cartera de créditos neta	45.652	50.369	57.633	66.161	70.282	270.043
Cartera de créditos bruta	47.007	52.006	59.430	67.992	72.017	277.820
Cartera vencida ⁽⁴⁾	701	823	1.025	1.029	986	4.508
Provisiones para pérdidas crediticias	-1.355	-1.638	-1.797	-1.831	-1.735	-7.777
Inversiones	16.678	21.522	23.301	27.904	28.270	96.056
Total activos productivos	62.330	71.890	80.934	94.065	98.551	366.099
Fondos disponibles	7.479	8.689	10.791	12.225	12.751	43.338
Activo fijo	2.155	2.207	2.297	2.359	2.288	10.115
Otros activos	1.292	2.235	2.521	2.501	3.023	12.577
Pasivos totales	57.793	68.090	78.032	91.356	95.794	356.392
Pasivos exigibles	53.282	60.888	70.580	83.554	91.024	320.560
Obligaciones con el público	50.048	55.511	62.867	74.503	74.456	285.018
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	24.466	24.831	26.562	31.047	29.291	98.223
A plazo	25.582	30.680	36.304	43.455	45.165	186.329
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	467
Depósitos de entidades financieras	1.456	2.973	5.343	7.412	15.242	31.977
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.778	2.404	2.370	1.639	1.325	3.565
Con BC	1.773	2.398	2.364	1.635	1.322	3.551
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	6	7	6	4	3	14
Bonos subordinados	3.039	5.586	5.586	5.586	2.546	24.934
Otros pasivos ⁽⁵⁾	1.472	1.616	1.866	2.216	2.225	10.898
Patrimonio	15.462	16.931	18.511	19.795	20.819	75.736

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

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación Cibao 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	4.491	5.388	6.379	7.439	4.184	16.137
Otros ingresos operativos netos	535	692	648	707	374	1.929
Ingreso operacional total	5.026	6.081	7.027	8.146	4.558	18.065
Provisiones del ejercicio	-285	-531	-555	-770	-454	-3.165
Ingreso operacional neto de provisiones	4.740	5.550	6.472	7.376	4.104	14.900
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-3.480	-3.920	-4.774	-5.982	-3.143	-11.890
Resultado operacional	1.260	1.630	1.698	1.395	962	3.010
Otros ingresos (gastos)	146	134	175	151	83	879
Resultado antes de impuesto	1.406	1.764	1.873	1.546	1.045	3.902
Impuesto	-184	-302	-255	-253	-141	-620
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.222	1.462	1.618	1.293	904	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 Cibao 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⁾	6,1%	6,8%	7,0%	7,2%	7,3%	7,7%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,9%	7,7%	7,7%	7,8%	8,0%	8,6%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,5%	7,0%	7,1%	7,1%	7,2%	7,1%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,4%	0,7%	0,6%	0,7%	0,8%	1,5%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	5,7%	8,7%	7,9%	9,4%	10,0%	17,5%
Gasto provisiones / Resultado operacional	22,6%	32,6%	32,7%	55,2%	47,2%	105,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	7,4%	7,9%	8,6%	9,4%	9,0%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	4,8%	5,0%	5,3%	5,8%	5,5%	5,7%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	73,4%	70,6%	73,8%	81,1%	76,6%	79,8%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,7%	2,1%	1,9%	1,3%	1,7%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,9%	2,2%	2,1%	1,5%	1,8%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,7%	1,8%	1,8%	1,2%	1,6%	1,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	7,9%	9,0%	9,1%	6,8%	8,9%	8,9%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	28,8%	37,0%	36,0%	32,4%	31,4% ⁽⁶⁾	31,9% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	27,0 vc	25,7 vc	24,6 vc	24,4 vc	26,6 vc	7,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,4 vc	3,6 vc	3,8 vc	4,2 vc	4,4 vc	4,2 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	3,7 vc	4,0 vc	4,2 vc	4,6 vc	4,6 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 período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2026, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

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

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

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

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rmetbancos.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.