

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
Jul-26	Asf	
Jan-26	Asf	

Feller Rate ratifica en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

28 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “Asf” la calificación de Fiduciaria La Nacional, S.A.

La calificación “Asf” asignada a Fiduciaria La Nacional, S.A. (SIVSF-007) se sustenta en su buen nivel de sus estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero e inmobiliario. Además, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y la pertenencia a Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación “Asf” asignada indica que la Fiduciaria posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.

La Fiduciaria La Nacional, S.A. fue constituida en diciembre de 2014 como una filial de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano.

La sociedad ha experimentado un fuerte crecimiento, al cierre de mayo de 2026 operaba cerca de 200 fideicomisos activos, lo que implica un volumen de negocios relevante para la sociedad fiduciaria.

La estructura organizacional de la Fiduciaria es adecuada, cuenta con ejecutivos experimentados y con conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria. Los lineamientos de la sociedad son definidos en el Consejo de Administración, recayendo la responsabilidad de su ejecución en el Gerente General. El Consejo de Administración está formado por siete miembros, siendo el máximo órgano colegiado elegido por los accionistas, que tiene atribuidas todas las facultades de administración y representación de la entidad. Asimismo, el Gerente General es responsable de asegurar el cumplimiento de la misión y el logro de los resultados de la entidad, así como controlar y garantizar el cumplimiento de las disposiciones emanadas de la Asamblea General de Accionistas y/o del Consejo de Administración, y de las normativas de los organismos reguladores.

Para actividades de control interno y control integral de riesgos mantienen un contrato de prestación de servicios con su matriz. Para la gestión de los fideicomisos, la sociedad fiduciaria se guía por lo establecido en los contratos y documentos constituyentes. Adicionalmente, posee procedimientos que, unidos al marco legal vigente, conforman una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas. Actualmente mantiene en curso su plan estratégico 2023-2027, que está centrado en una excelencia operativa y un compromiso con la satisfacción del servicio, permitiendo una diferenciación competitiva y un crecimiento sostenible.

Feller Rate considera que la Fiduciaria posee manuales, políticas y procedimientos adecuados para el control de las operaciones de los fideicomisos, entre los cuales destacan: Código de Gobierno Corporativo; Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de los Comités de Apoyo; Manual de Organización y Funciones; Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno; Manual Plan de Continuidad del Negocio; Manual Gestión Cumplimiento Regulatorio; Política Conflictos de Interés; Política de Operaciones con Partes Vinculadas; Código de Ética y Conducta; Manual Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de

Destrucción Masiva; y Manual Seguridad Cibernética y de la Información.

Además, por ser filial de Asociación de Ahorro y Préstamos La Nacional, la Fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno, de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros controles.

De acuerdo con los estados financieros auditados, al cierre de diciembre 2025 la Fiduciaria tuvo un incremento de sus ingresos operacionales de un 28,3% respecto al cierre de 2024, situándose en RD\$213 millones, explicado por un aumento en el volumen de comisiones por administración de fideicomisos. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 27,6%, dado el fortalecimiento de su estructura organizacional y mayores honorarios profesionales, obteniendo resultados operacionales por RD\$29 millones, superior a los RD\$22 millones obtenidos en 2024. Adicionalmente, se observa una disminución en los ingresos financieros netos, atribuible a mayores costos de intereses en relación con el período anterior. Con todo, la utilidad en 2025 se situó en RD\$19 millones, superior a la utilidad de RD\$16 millones obtenida en 2024.

Durante 2025 se incrementó el capital social de la entidad, dado que se realizaron dos aportes, efectuados en agosto y diciembre, respectivamente, por un monto total de RD\$73 millones,

Por otra parte, de acuerdo con los estados financieros interinos, al cierre de mayo 2026 la Fiduciaria tuvo un crecimiento de sus ingresos operacionales de 22,7% respecto a igual período de 2025, situándose en RD\$105 millones, lo cual se explica por un aumento en el volumen de comisiones fiduciarias e ingresos por emisión de garantía. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 49,2%, situándose en RD\$100 millones, explicado principalmente por mayores sueldos y compensaciones al personal. Con todo, la Fiduciaria durante el período refleja una utilidad de RD\$4,1 millones, inferior a la utilidad de RD\$13,7 millones obtenida hasta mayo de 2025.

Al cierre de mayo 2026, el capital suscrito y pagado de la Fiduciaria asciende a RD\$193 millones, mientras que su patrimonio se sitúa en RD\$202 millones.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan al desempeño de los activos.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400