

| Riesgo       | 24.Jul.2025 | 30.Ene.2026 |
|--------------|-------------|-------------|
| Calificación | Asf         | Asf         |

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## FUNDAMENTOS

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, sus completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. 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 ésta 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 estructura organizacional de la Fiduciaria es adecuada, cuenta con ejecutivos experimentados y con amplio 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. 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.

La sociedad Fiduciaria posee diversos manuales, políticas y procedimientos adecuados para el control de las operaciones de los fideicomisos, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Código de Ética y Normas Internas de Conducta, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, Manual Gestión Cumplimiento Regulatorio, Código de Gobierno Corporativo, Manual Administración de Riesgo Operacional, Manual de Contabilidad y Plan de Rubros, Manual Plan de Continuidad del Negocio, Manual de Gestión del Riesgo Reputacional y Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de los Comités de Apoyo. 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. Asimismo, durante 2025 se vinculó un nuevo Gerente de Negocios Especiales y un Gerente de Gestión Fiduciaria.

Además, Fiduciaria La Nacional cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual tiene como objetivo implementar el modelo de gestión de riesgo de dichos delitos, incluyendo controles y técnicas para prevenir y detectar la realización de operaciones ilícitas en la entidad. Asimismo, se señala que el cumplimiento del manual considera los servicios ofrecidos, así como el proceso de relaciones de negocios con terceros, incluyendo clientes, proveedores, colaboradores y relacionados. También aborda las sanciones aplicables a los colaboradores y ejecutivos de Fiduciaria La Nacional por el incumplimiento de las disposiciones establecidas.

Además de la regulación del mercado de valores que la Fiduciaria debe cumplir, por ser filial de Asociación de Ahorro y Préstamos La Nacional, la Fiduciaria está sometida a

Analista: Esteban Peñailillo  
[esteban.penailillo@feller-rate.com](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.com)

auditorias completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno, de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros controles.

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Fiduciaria a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la fiduciaria cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, manejo de información, entre otras.

Al cierre de noviembre de 2025, la Fiduciaria reflejó ingresos un 29,3% superiores al mismo cierre de 2024, situándose en RD\$192 millones. Por otra parte, los gastos operativos crecieron un 23,8%, logrando un resultado antes de impuesto de RD\$27,5 millones, superior a los RD\$18,1 millones obtenidos en el periodo anterior. Con todo, la utilidad final luego de impuestos se situó en RD\$19,8 millones, un 50,0% mayor a lo alcanzado en noviembre 2024 y explicada por el mayor volumen de negocios con un nivel de eficiencia estable. Adicionalmente, en agosto de 2025 la Fiduciaria recibió un aumento de su capital social de RD\$26 millones, totalizando un capital de RD\$156,5 millones y un patrimonio neto de RD\$168,6 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. No obstante, durante el segundo semestre de 2025 el escenario internacional ha exhibido un desempeño más favorable y una mayor resiliencia en relación con proyecciones previas. Adicionalmente, se observan condiciones financieras menos restrictivas, que permitió la reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED) en 75 pbs durante el año.

En el escenario local, la economía dominicana registró un menor dinamismo en relación con periodos previos, acumulando un crecimiento de 2,1% en el período enero-noviembre, producto de una mayor incertidumbre en el entorno global, condiciones comerciales más restrictivas con Estados Unidos e impactos climáticos sobre operaciones productivas y comerciales durante el último trimestre, afectando también a la inflación general como a la inflación subyacente, que se situaron en 4,81% y 4,75% respectivamente. Por su parte, el BCRD disminuyó 50pbs la Tasa de Política Monetaria bajo un contexto de condiciones financieras internacionales menos restrictivas, una inflación situándose dentro del rango meta y una desaceleración de la demanda interna. Por su parte, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose una importante depreciación del dólar durante abril producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, impactando la rentabilidad de algunos fondos en la industria.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio estará marcada por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los activos y sus decisiones de inversión.

**FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN****FORTALEZAS**

- Fiduciaria posee un buen nivel de estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos.
- Completos manuales de funcionamiento y equipos con experiencia y conocimiento del mercado financiero de República Dominicana.
- Importante número de fideicomisos gestionados por la sociedad fiduciaria.

**RIESGOS**

- Industria de fideicomisos en República Dominicana en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

| Calificación | 16-May-23 | 31-Ene-24 | 29-Jul-2024 | 03-Feb-25 | 24-Jul-2025 | 30-Ene-26 |
|--------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|              | Asf       | Asf       | Asf         | Asf       | Asf         | Asf       |

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

|                                | Dic-22         | Dic-23         | Dic-24         | Nov-25         |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Efectivo y Equivalente         | 21.331         | 10.714         | 14.427         | 26.231         |
| Inversiones                    | 12.930         | 23.509         | 14.844         | 40.211         |
| Otros Activos                  | 77.945         | 87.431         | 115.349        | 175.191        |
| <b>Total Activos</b>           | <b>112.206</b> | <b>121.654</b> | <b>144.620</b> | <b>241.633</b> |
| Pasivos Financieros            | 9.759          | 10.432         | 3.300          | 23.548         |
| Otros Pasivos                  | 25.718         | 22.583         | 36.672         | 49.439         |
| <b>Total Pasivos</b>           | <b>35.478</b>  | <b>33.015</b>  | <b>39.972</b>  | <b>72.987</b>  |
| <b>Patrimonio</b>              | <b>76.728</b>  | <b>88.638</b>  | <b>104.648</b> | <b>168.646</b> |
| Ingresos                       | 126.190        | 146.011        | 168.210        | 191.797        |
| Gastos                         | 107.422        | 134.101        | 152.200        | 165.908        |
| <b>Utilidad (pérdida) Neta</b> | <b>18.768</b>  | <b>11.910</b>  | <b>16.010</b>  | <b>19.820</b>  |
| Endeudamiento Global*          | 46,2%          | 37,2%          | 38,2%          | 43,3%          |
| Endeudamiento Financiero*      | 12,7%          | 11,8%          | 3,2%           | 14,0%          |
| Cobertura Operacional**        | 114,9%         | 107,1%         | 109,1%         | 91,2%          |
| Utilidad sobre Ingresos        | 14,9%          | 8,2%           | 9,5%           | 10,2%          |

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Fiduciaria. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023, 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\*Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

## NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAsf: Sociedades fiduciarias con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- AAsf: Sociedades fiduciarias con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- Asf: Sociedades fiduciarias con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- BBBsf: Sociedades fiduciarias con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
- BBsf: Sociedades fiduciarias con estructuras y políticas débiles para la administración de fideicomisos.
- Bsf: Sociedades fiduciarias estructuras y políticas muy débiles para la administración de fideicomisos.
- Csf: Sociedades fiduciarias sin estructuras y políticas para la administración de fideicomisos o que estas sean consideradas de muy baja calidad.

+ o -: Las calificaciones entre AAsf y Bsf pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o -(menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista principal

La opinión de las Sociedades Clasificadoras 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 Clasificadora 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 Clasificadora 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.