

## Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL)

<b>Comité No. 06/2025</b>	
<b>Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2024</b>	<b>Fecha de comité: 31 de enero de 2025</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Infraestructuras Públicas / República Dominicana
<b>Equipo de Análisis</b>	
Perla Arias Analista de Riesgo <a href="mailto:parias@ratingspcr.com">parias@ratingspcr.com</a>	Manuel Sánchez Analista <a href="mailto:asanchez@ratingspcr.com">asanchez@ratingspcr.com</a> (502) 6635-2166

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
	dic-21 25/1/2022	sep-22 20/1/2023	dic-22 6/7/2023	sep-23 17/1/2024	dic-23 24/07/2024	sep-24 31/01/2025
Riesgo específico del Fideicomiso	DOFI2	DOFI2	DOFI2	DOFI1	DOFI1	DOFI1
Responsabilidad Fiduciaria	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Segundo Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003 Perspectiva	DOAA Estable	DOAA Estable	DOAA Positiva	DOAA+ Estable	DOAA+ Estable	DOAA+ Estable

### Significado de la calificación

**Categoría FI1** Corresponde a fideicomisos con una mínima vulnerabilidad a sufrir pérdidas en valor. Tienen contrapartes del grado más alto de calidad. El riesgo de incumplimiento de los términos y condiciones pactadas es mínimo.

**Categoría AA** para Responsabilidad Fiduciaria: Cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los fideicomisos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo. Muy bajo conflicto de interés.

**Categoría AA** para Emisiones a largo plazo: Alto, Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

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

### Información Regulatoria

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

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

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decide mantener la calificación de **DOAA+** al segundo programa de emisión de valores, **DOFI1** al riesgo específico del fideicomiso y **DOAA** a la responsabilidad fiduciaria con perspectiva “**Estable**”. La calificación se fundamenta en el aumento del flujo de sus ingresos operativos, derivado de la recaudación de efectivo en los puestos de peajes, los pagos electrónicos y ventas de tags de paso rápido, lo cual ha generado adecuados niveles de rentabilidad. Se considera la adecuada cobertura sobre sus obligaciones financieras y la trayectoria del grupo económico y el soporte del gobierno dominicano, para el adecuado funcionamiento de la principal red vial de la República Dominicana.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Fiduciaria Reservas, S. A.** (la Compañía) fue constituida como una sociedad por acciones de acuerdo con las leyes de la República Dominicana el 12 de abril de 2013. Su objeto principal es dedicarse a las actividades de estructuración y administración de fideicomisos y todas aquellas operaciones que autorice la Dirección General de Impuestos Internos (DGII). La Compañía inició sus operaciones el 1ro. de junio de 2013. Está regulada por la Ley Número 189 - 11 sobre el Desarrollo del Mercado Hipotecario de la República Dominicana y, se encuentra ubicada en la Avenida Roberto Pastoriza, No. 358, Torre Roberto Pastoriza, Piso7, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

**Holgados niveles de liquidez.** Los activos corrientes se ubicaron en RD\$8,695 millones, mostrando una disminución de (-20.4%); pese a esto, se presenta un aumento en los pasivos corrientes del (+100.2%). Procedente de esto, el indicador de liquidez se ubicó en 3.50 veces, sosteniendo una disminución considerable comparado interanualmente (sep-23: 8.81 veces), influenciado principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes. A su vez, el capital de trabajo se situó en RD\$6,212.1 millones, presentando reducción interanual de RD\$3,473.2 millones. A pesar de que la liquidez disminuyó, el fideicomiso monitorea los flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones, por lo que se espera una recuperación en forma de inversiones.

**Adecuados niveles de cobertura.** La cobertura anualizada (EBITDA / Gastos financieros) se situó en 1.35 veces, con una disminución en relación con el año anterior (sep-23: 1.64 veces) derivado del crecimiento en los costos financieros anualizados y la disminución del EBITDA anualizado, tras presentar menor resultado del período a septiembre 2024 con respecto a septiembre 2023. Aunado a esto, la cobertura del servicio de la deuda (EBITDA/ servicio de la deuda) se ubicó 1.12 veces, siendo menor a lo reflejando interanualmente (sep-23: 1.44 veces) tras el incremento de la deuda de largo plazo. A pesar de la reducción, los indicadores reflejan que RD Vial mantiene un adecuado nivel de cobertura sobre las obligaciones financieras.

**Disminución temporal de los niveles de rentabilidad.** Fideicomiso RD Vial presentó una utilidad neta de RD\$679,271.039 millones, mostrando una reducción de RD\$725.4 millones (-51.6%), debido al alza de los gastos financieros. En cuanto al margen neto se ubicó en un (10.1%), mostrando una reducción en comparación al año anterior (sep-23: 22.95%). Derivado del anterior, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROAA 0.89% y ROEA 8.06%, siendo menores a sus indicadores anteriores al año anterior (sep-23: ROAA 2.39% y ROE 17.86%), tras presentar también aumentos en sus activos y patrimonio. Pese a la disminución de la utilidad, la empresa mostró resultados positivos en cuanto a sus ingresos, aunque costos financieros mayores al período anterior. No obstante, se espera que esta situación cambie con las aperturas de los nuevos peajes.

**Moderados niveles de endeudamiento:** Al 30 de septiembre del 2024, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio), se situó en 7.24 veces, siendo mayor al del año anterior (sep-23: 6.23 veces), derivado del incremento de los pasivos, proporcionalmente mayor al alza del patrimonio, tras las emisiones realizadas en el período interanual. A su vez, el indicador de endeudamiento financiero (Pasivo / Activos) se situó en 0.88 veces, mostrándose parejo al período anterior (sep-23: 0.83 veces). En conclusión, el endeudamiento patrimonial muestra una moderada carga de deuda en comparación con el capital propio de la empresa, aunque es un comportamiento común derivado de los proyectos de infraestructura pública que administra el fideicomiso.

**Soporte del Estado Dominicano.** A pesar de la transferencia o cesión de derechos de los ingresos de peajes y otros conceptos de las infraestructuras públicas viales, el Estado Dominicano es el responsable final de la continuidad del uso para la población general; por lo que, deberá asegurar en todo momento el buen funcionamiento, el pago de sus compromisos y la buena administración para impulsar el bienestar social, económico y político del país.

**Adecuada estructura administrativa del Fiduciario.** Fiduciaria Reservas, S.A. es una de las empresas del Grupo BanReservas, que conglobera un conjunto de empresas privadas cuyo mayor accionista es el Estado Dominicano y entre las entidades más conocidas se encuentran: AFP Reservas, Inversiones & Reservas y Seguros Reservas. La entidad fiduciaria cuenta con un equipo gerencial con experiencia y trayectoria en el sector público y privado en materia económica, administrativo y financiero.

#### Factores Clave

##### Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Aumento sostenido en los indicadores de cobertura y rentabilidad
- Aumento constante en la generación de ingresos.
- Reducir sus niveles de endeudamiento.

##### Por su parte, los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Reducción significativa y constante del nivel de ingresos por peajes, considerando que es la única fuente de ingresos proyectado durante la emisión.
- Aumento sostenido del endeudamiento que impacte en menor cobertura sobre la deuda y menor flujo de ingresos.

#### Limitaciones a la calificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontró limitantes en la información enviada.

**Limitaciones potenciales:** (i) Fluctuación de la Afluencia Vehicular, (ii) Costo reputacional por asociaciones con el Estado Dominicano.

#### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de responsabilidad fiduciaria (República Dominicana) del 09 de septiembre de 2016. La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferente y emisores, vigente en fecha 14 de septiembre 2016.*

#### Información utilizada para la clasificación

- Información financiera: Estados Financieros No Auditados del Fideicomiso y de Fiduciaria Reservas al 30 de septiembre 2024 vs 2023.
- Prospecto de Emisión Definitivo del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Valores de Fideicomiso RD VIAL No. SIMVFOP-003-P2.
- Estructura de Fideicomiso.

#### Panorama Internacional

Según las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas.

Adicionalmente, se muestran presiones inflacionarias persistentes, aunque con un ritmo menor al pronosticado a inicios del 2024. La inflación general interanual a julio se ubicó en 2.9%, mostrando su menor valor desde marzo del 2021, debido a menores precios de combustible y viviendas, aunque persisten precios elevados de productos básicos y choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. La persistencia de estos fenómenos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos.

Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

La economía de Estados Unidos se ha mostrado resiliente en el primer semestre del 2024, aunque con un dinamismo menor en su actividad. Se prevé un crecimiento económico de 2.5% para finales del 2024 y una ralentización para 2025 con una expansión del PIB estadounidense de 1.7%, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna.

Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continúan siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

### **Panorama Nacional**

A junio 2024, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +5.1%. El desempeño evidenciado ha tenido lugar en un entorno de estabilidad de precios como resultado de las políticas monetarias y fiscales implementadas, las cuales han permitido sortear de manera oportuna los factores de riesgos que ha afrontado la economía dominicana. Durante el primer semestre del año 2024, las variaciones interanuales del primer trimestre fueron de 4.1% y el segundo trimestre de 6.0%. En ese mismo orden, la trayectoria evidenciada por la actividad económica refleja la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial prevaleciente, en el cual las tasas de interés han permanecido a nivel internacional son relativamente elevadas.

Durante el primer semestre del año 2024, los precios de los principales commodities transados internacionalmente evolucionaron en respuesta a diversos factores, tales como el comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos y China, las tensiones geopolíticas en Europa y el Medio Oriente, las expectativas de reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y la incertidumbre que la misma trajo consigo, el fenómeno de El Niño, entre otros. En conjunto, las fluctuaciones observadas en este período resultaron ventajosas para el país, en su calidad de importador neto de energía y exportador neto de metales preciosos.

Al cierre de junio de 2024, de los programas de provisión de liquidez implementados en el año 2023, los intermediarios financieros han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares, a tasas de interés de hasta 9 % anual.

Al analizar el desempeño por actividad económica al cierre del primer semestre de 2024, se observó un incremento acumulado en el valor agregado real de hoteles, bares y restaurantes (8.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (5.9%), servicios financieros (7.9%), otras actividades de servicios (4.9%), comunicaciones (5.3%), transporte y almacenamiento (5.8%), salud (4.3%), construcción (4.9%), agropecuaria (4.1%) y manufactura local (5.9%). En tanto que, se verificó una variación negativa en la actividad de explotación de minas y canteras (-12.3%).

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 6.2% a junio 2024, para un crecimiento promedio de 5.1% durante el primer semestre. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), de enero a junio 2024 ha decidido mantener su tasa de interés de política monetaria en 7.0% anual. En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual.

En los meses más recientes, en un contexto de reactivación de la economía, dinamismo del crédito privado y altas tasas de interés externas, el BCRD ha realizado una pausa en las reducciones de TPM y ha estado promoviendo el uso de las facilidades permanentes de liquidez por parte de las entidades financieras, ampliando los plazos de los reportos del BCRD hasta 28 días. Adicionalmente, se realizó una subasta competitiva de recompra de títulos por aproximadamente RD\$14,700 millones con el objetivo de incrementar la liquidez del sistema financiero a niveles consistentes con lo contemplado en el Programa Monetario.

A su vez, la Junta Monetaria aprobó la eliminación de las provisiones para las operaciones interbancarias realizadas a través de reportos de corto plazo que utilicen como subyacentes títulos del BCRD o del Ministerio de Hacienda. Estas medidas deberán incidir en menores costos de financiamiento para los intermediarios financieros y contribuir a una profundización del mercado interbancario.

De tal manera, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) al cierre de septiembre se mantiene en 7.25% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 5.25% anual.

#### Tasa de Política Monetaria 2024

Ene	7.00%
Feb	7.00%
Mar	7.00%
Abr	7.00%
May	7.00%
Jun	7.00%
Jul	7.00%
Ago	7.00%
Sept	6.75%

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual en la República Dominicana ha disminuido, ubicándose en 3.54% en julio de 2024, manteniéndose cercano al tramo inferior del rango meta como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas durante el último año. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta y que se asocia más directamente a las condiciones monetarias, se mantiene en torno al centro de la meta, al ubicarse en 3.9% en julio de 2024. Los modelos de pronósticos del BCRD señalan que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0% ± 1.0% durante el presente año, en un escenario activo de política monetaria.

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual. Para agosto 2024, la TPM se redujo 25 puntos básicos más.

Por otro lado, las actividades generadoras de divisas continúan registrando un comportamiento favorable, destacándose el turismo, las exportaciones de zonas francas, las remesas y la inversión extranjera directa. En ese contexto, se ha mantenido la estabilidad relativa del tipo de cambio, mientras las reservas internacionales se han incrementado por encima de los US\$15,200 millones en julio, equivalente a más del 12 % del producto interno bruto (PIB) y unos seis meses de importaciones, superando las métricas recomendadas por el FMI.

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

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

(PROYECTADOS 2024 A 2028)

Detalle de Indicadores	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	4.75%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	59.82	63.11	65.63	68.26	70.99
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	6.50%	5.50%	4.00%	4.00%	4.00%

**Fuente:** Panorama Macroeconómico 2024-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

### Fideicomitente

Debido a la naturaleza de la institución fideicomitente, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) no posee un Consejo de Administración. La máxima autoridad del MOPC es el ministro de Obras Públicas y Comunicaciones, quien goza de las atribuciones que les son conferidas a los ministros por la Ley Orgánica de la Administración Pública No. 247-12 del 14 de agosto de 2012. Actualmente, el señor Deligne Alberto Ascensión Burgos es el ministro de Obras Públicas y Comunicaciones, designado mediante el Decreto No. 324 -20 dictado por el presidente de la República, Lic. Luis Abinader, en fecha 16 de agosto de 2020.

### Fiduciario (Fiduciaria Reservas, S.A.)

#### Reseña

Fiduciaria Reservas, S. A. (la Compañía) fue constituida como una sociedad por acciones de acuerdo con las leyes de la República Dominicana el 12 de abril de 2013. Su objeto principal es dedicarse a las actividades de estructuración y administración de fideicomisos y todas aquellas operaciones que autorice la Dirección General de Impuestos Internos (DGII). La Compañía inició sus operaciones el 1ro. de junio de 2013. Está regulada por la Ley Número 189 - 11 sobre el Desarrollo del Mercado Hipotecario de la República Dominicana y, se encuentra ubicada en la calle CUB Scout, esquina calle Manuel Henríquez, Santo Domingo, República Dominicana.

#### Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas de gobierno corporativo de Fiduciaria Reservas, S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, conforme con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana. El Capital Social suscrito y pagado fue de RD\$380,000,000 representado por 380,000,000 cuotas sociales de valor nominal RD\$1.00 cada una.

Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos y cuenta con un área encargada de la comunicación, designada formalmente. Asimismo, cuenta con un Reglamento de la JGA. Se permite a los accionistas incorporar puntos a debatir y la delegación de voto para las Juntas, contando ambos con un procedimiento formal. La entidad cuenta con un Reglamento de Directorio y está compuesto por personas con diferente formación y/o área de especialización con experiencia promedio de más de 10 años. Cuenta con una definición y/o criterios para la selección de directores independientes y realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando un procedimiento formal. La entidad no cuenta con políticas para la gestión de riesgos y no dispone con un área de auditoría interna.

#### ACCIONISTAS

Tenedora Banreservas, S.A.	95%
Seguros Banreservas, S.A.	5%

**Fuente:** Fiduciaria Reservas, S.A. / **Elaboración:** PCR

El Consejo de directores está conformado por siete (7) miembros, siendo tres (3) de ellos independientes. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Comité de Nombramientos y Remuneraciones, Comité Cumplimiento PLAFT, Comités de Apoyo a la Alta Gerencia, Comité de Inversiones y Comité Administrativo.

#### Consejo de Administración

Samuel Antonio III Pereyra Rojas	Presidente
Pablo Luis González Burgos	Vicepresidente
Ysidro Antonio García Peguero	Tesorero
Rafael Augusto Cabrera Betances	Secretario
Andrés Terrero Alcántara	Vocal
Enrique Andrés Porcella Leonor	Vocal
Fraydis Nicel Moronta Rivera	Vocal

**Fuente:** Fiduciaria Reservas, S.A. / **Elaboración:** PCR

#### Plana Gerencial

Andrés Arnaldo Vander Horst Álvarez	Vicepresidente Ejecutivo
Ana Adela De La Cruz De Morel	Director gestión Servicio Al Cliente
Noel Bou Vásquez	Director De Negocios
Natalia Concepción Gregorio	Director Desarrollo Inmobiliario y Turístico
Shyam David Fernández Vidal	Director Fideicomiso Publico
Juan Carlos Mañón Soriano	Director Financiero Y Contabilidad
Nathalie Del Carmen Castillo Ureña	Encargado Servicio Al Cliente
Nathalie Sánchez Fernández	Gerente Administrativo
Ernesto Carlos Martínez Fernández	Gerente de División de Cumplimiento
Josué Misael Abreu Espinal	Gerente De Contabilidad
Crismeldy Laurenys Jiménez Montilla	Gerente De Contabilidad
Iván Enrique Susana Burgos	Gerente De Negocios
Loija Berenice Sánchez Fermín	Gerente De Negocios
Olga Tatiana Martínez Ferrando	Gerente de División de Operaciones
Katherine María Faña Diaz	Gerente De Riesgos
Lupe Sonoli Encarnación Núñez	Gerente Desarrollo Negocios Inmóvil
Billy Wilson Santos Calderón	Gerente Desarrollo Negocios Inmóvil

Sandra Irene Castillo Selig	Directora Administrativo
Dorca Ivelisse Barcadel Vilorio	Directora Legal
María Laura Acta Betances	Gerente Fideicomisos Privados
Clara Elena Rodríguez Vázquez	Gerente de División Fideicomiso Público
Manuel Alejandro Pérez Perdomo	Gerente Fideicomiso Publico
Hamilton Lemuel de León Cadena	Gerente Gestión Al Cliente Fideicom
Luis Rigoberto castillo Guerrero	Gerente gestión Al Cliente Fideicom
Carolyn Aimé Rodríguez Severino	Gerente Legal
Marianne Valdez Hidalgo	Gerente Legal
Oscar Alfonso Ramos Pereyra	Gerente Servicio Al Cliente

Fuente: Fiduciaria Reservas, S.A. / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

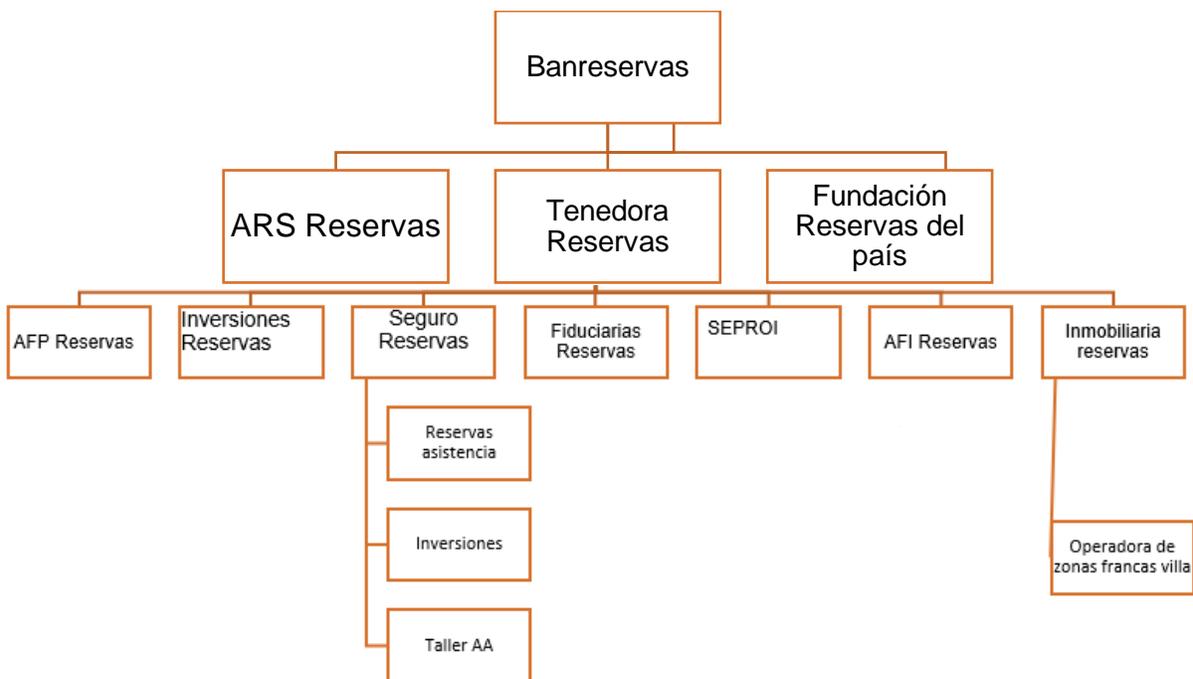
PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social, La Fiduciaria Reservas, S.A. La entidad ha identificado a sus grupos de interés, pero no ha realizado un proceso formal de consulta. Asimismo, ha definido estrategias de participación con sus grupos de interés, pero no están basadas en un proceso de identificación y consulta a los mismos. La entidad cuenta con programas y/o políticas ambientales y la promoción de la eficiencia energética. No cuenta con programas y/o políticas que promueven la gestión de residuos. Tiene planificado la identificación de los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático, pero no ha evaluado los impactos del cambio climático en la situación financiera. Si cuenta con una estrategia de cambio climático que contemple acciones de mitigación, adaptación y gestión de riesgo. No evalúa a sus proveedores con criterios ambientales, y no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, durante el ejercicio evaluado.

Por otra parte, no cuenta con programas y/o políticas que promueven la igualdad de oportunidades, y no cuenta con programas / políticas que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso. Otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluidos beneficios adicionales, y cuenta con un código de ética y/o conducta. La entidad realiza algunas acciones que promueven su participación en la comunidad, pero no forman parte de programas formales.

### Grupo Económico

Fiduciaria Reservas, S.A. es una empresa del grupo BanReservas, cuyo principal accionista es el Estado dominicano.

#### ESTRUCTURA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Fiduciaria Reservas, S.A. / Elaboración: PCR

### Operaciones y Estrategias

#### Productos Ofrecidos

- **Fideicomiso de Administración.** Su finalidad es la transferencia de bienes y derechos para la constitución de un patrimonio autónomo, ser administrado por Fiduciaria Reservas, S.A., según las especificaciones de los aportantes.
- **Fideicomiso de Inversión y Desarrollo Inmobiliario.** Persigue el desarrollo de proyectos inmobiliarios a través de la integración de los participantes, brindando seguridad y confianza mediante la definición previa de las condiciones relativas a la construcción, administración, forma en que participarán los inversionistas en el fideicomiso, sus derechos y obligaciones y el destino de los bienes resultantes, una vez cumplido su objeto.
- **Fideicomiso de Oferta Pública.** Este fideicomiso tiene como propósito respaldar emisiones de oferta pública de valores realizadas por el fiduciario, con cargo al patrimonio fideicomitado que podrá estar constituido por las

modalidades de fideicomiso a las que se refiere esta sección. Este tipo de fideicomiso puede ser realizado por las entidades indicadas en el Artículo 25 de la Ley 189 -11.

- **Fideicomiso de Planificación Sucesora.** Permite a los fideicomitentes dar instrucciones a Fiduciaria Reservas, en cuanto a la administración y disposición de sus bienes, la distribución de estos y sus beneficios derivados en beneficio de sus sucesores y legatarios, tras su fallecimiento. Fiduciaria Reservas, S.A. velará que los lineamientos establecidos por el fideicomitente no entren en conflicto con la Legítima Hereditaria establecida por Ley.
  - **Fideicomiso de Preventa.** Conlleva la obligación principal de efectuar el recaudo de los recursos provenientes de los interesados en adquirir inmuebles dentro de un proyecto inmobiliario. En este caso, la Fiduciaria Reserva, S. A. recibe los recursos como mecanismo de vinculación a un determinado proyecto inmobiliario y los administra e invierte mientras se cumplen las condiciones establecidas para ser destinados a la construcción del proyecto.
- **Fideicomiso en Garantía.** Garantiza el cumplimiento de determinadas obligaciones (préstamos bancarios, créditos comerciales, etc.) concertadas por el fideicomitente o un tercero, amparado en los bienes transferidos al fideicomiso. En caso de incumplimiento de pago, el fideicomisario o beneficiario, en su calidad de acreedor, puede requerir al fiduciario la ejecución o enajenación del bien.

### Políticas y Control

Fiduciaria Reservas dispone de un conjunto de Manuales para la Administración e Inversiones de los Fideicomisos administrados. Los siguientes son los documentos operativos de la entidad:

- Manual de Procesos Administración de Comisiones Fiduciarias
- Manual de Procesos Administración de Fideicomiso
- Manual de Procesos Administración de Pagos
- Manual de Procesos Administración de Requerimientos Operativos
- Manual de Procesos Contabilidad
- Manual de Procesos Liquidación Fideicomisos
- Manual de Procesos Tributario
- Manual de Procesos Administración de Inversiones
- Manual de Procesos Análisis Financiero

Estos documentos oficiales detallan los procesos y los responsables de los pasos para el cumplimiento de los contratos de fideicomisos suscritos. Adicionalmente, el Grupo Reservas cuenta con manual de políticas de seguridad cibernética y de la información conciso que establecen fundamentos de la gestión de seguridad de Información. En dicho documento se establecen el nivel o tipo de información clasificándola de acuerdo con la sensibilidad de impacto en el manejo y la forma de administrarlos. Asimismo, detalla el uso de los recursos tecnológicos y gestión de dispositivos y servicios en la red corporativa debido para las funciones de los colaboradores del Grupo. Entre los temas tratados se encuentran la gestión de seguridad de información de tecnología, control de acceso a plataformas tecnológicas, entre otros aspectos.

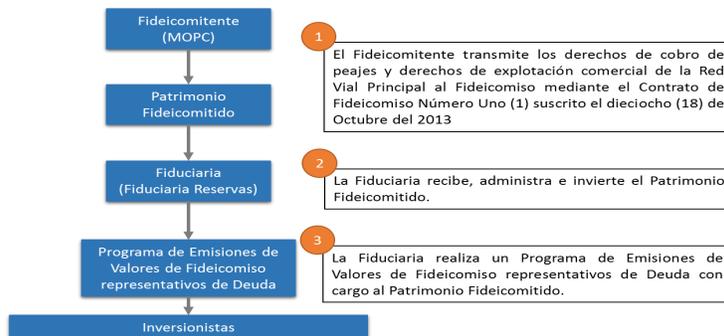
### Análisis específicos del Fideicomiso

#### Objeto del Fideicomiso

El objetivo del Fideicomiso RD Vial es la creación de una estructura financiera independiente para la administración transparente y eficiente del patrimonio fideicomitado, con el propósito de asegurar la adecuada operación de la red vial principal de la República Dominicana, así como la ejecución de las actuaciones y obras necesarias para su ampliación, rehabilitación, conservación y/o mantenimiento, incluyendo, entre ellas, actividades de financiamiento. Dentro de sus principales fines se encuentran:

- Preservar y ampliar la red vial principal de la República Dominicana, la cual constituye uno de los patrimonios públicos de mayor valor del Estado Dominicano.
- Asegurar la utilización eficiente y transparente de los ingresos provenientes de las recaudaciones de las tarifas de los peajes, de la explotación comercial del derecho de vías, así como de otras fuentes o ingresos especializados de manera que se garantice la operación continua y el mantenimiento rutinario de las vías que conforman la red vial principal del país.
- Proveer a los usuarios asistencia y servicios viales de excelente calidad.

Cuadro Esquemático Explicativo del Fideicomiso RD Vial y del Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija



Fuente: Inversiones & Reservas, S.A. Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR

## Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial

No se prevé una liquidación anticipada del Fideicomiso, debiendo mínimamente cumplir con el plazo de vencimiento establecido el cual fue modificado por el Congreso Nacional Dominicano hasta el 2060.

### Tarifas por categoría

El siguiente es el resumen por categoría:

Categorías	Valores en RD\$
Categoría 1	60 y 100
Categoría 2	120 y 200
Categoría 3	180 y 300
Categoría 4	240 y 400
Categoría 5	300 y 600

Fuente: Inversiones & Reservas, S.A. Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR

Se anuncio que, para enero 2025, se aumentaran el precio de las tarifas por categorías.

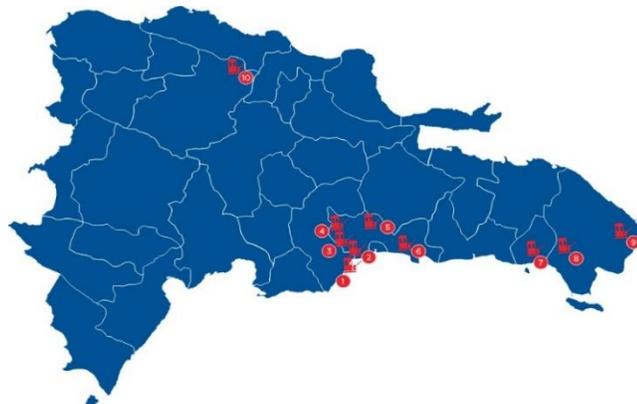
### Patrimonio Autónomo del Fideicomiso

Los activos que conforman el Patrimonio Fideicomitado son los siguientes Bienes y Derechos:

- Los derechos de uso y explotación de los bienes públicos que sean necesarios para prestación de los servicios viales, entre los cuales se encuentran los derechos de uso y explotación de la infraestructura a de las Estaciones de Peaje, detallados en el documento que se incluye como Anexo 4 del Contrato de Fideicomiso Número Uno (1) suscrito el dieciocho (18) de Octubre del 2013.
- Los derechos de cobro y recaudación de peajes de las estaciones de peaje que actualmente operan en la Red Vial Principal, las cuales se describen en el Anexo 5 del Contrato de Fideicomiso Número Uno (1) suscrito el dieciocho (18) de octubre del 2013, más los derechos de cobro y recaudación en aquellas otras Estaciones de Peaje que en el futuro se incorporen a la Red Vial Principal.
- Los ingresos provenientes del derecho de cobro y recaudación de peajes a que se refiere el inciso b) que antecede.
- La explotación comercial del Derecho de Vía de la Red Vial Principal.
- Los ingresos provienen echo de cobro y recaudación de la explotación comercial del Derecho de Vía a que se refiere el inciso d) que antecede.
- Los recursos líquidos que se incorporen al Patrimonio Fideicomitado derivados de los derechos y bienes afectos al fideicomiso, su inversión y reinversión, las ganancias de capital, intereses y demás rendimientos financieros que generen los bienes fideicomitados.
- Los recursos que se obtengan de endeudamientos que Fiduciaria Reservas, S.A. contrate por cuenta y orden del fideicomiso y con cargo al Patrimonio Fideicomitado.
- Los recursos provenientes de eventuales emisiones de títulos en el mercado de capitales nacional o internacional o de cualquier otro esquema de financiación de aceptación nacional o internacional.
- Las contribuciones futuras que en su caso fueran aportadas por el Fideicomitente como parte del Presupuesto General de la Nación.
- Los bienes y/o derechos que en el futuro sean aportados por el Fideicomitente, previa aprobación del Congreso Nacional cuando sea exigido por la Constitución de la República.
- Los recursos que terceras personas aporten al fideicomiso en calidad de donativos a título gratuito.
- Los demás ingresos que reciba o adquiera por cualquier título legal, y que colaboren a la consecución del objeto del fideicomiso.

El Fideicomiso RD VIAL tiene a su cargo la operación de 16 peajes a nivel nacional, actualmente estas estaciones de peaje tienen un flujo vehicular promedio diario de 103,000 vehículos, con una recaudación promedio diario de RD\$9.2 millones. Las estaciones de peaje que administra el Fideicomiso RD VIAL se detallan a continuación:

#### UBICACIÓN GEOGRAFICA DE LAS ESTACIONES DE PEAJE ADMINISTRADAS POR EL FIDEICOMISO RD VIAL



Fuente: Fiduciaria Reservas, S.A. / Elaboración: PCR

El Fideicomiso RD VIAL administra un conjunto de estaciones de peaje distribuidas a través del territorio nacional, las cuales se encuentran distribuidas a través del territorio nacional y presentan una alta diversificación respecto al destino y

naturaleza del tráfico que transita por las mismas, beneficiándose del dinamismo en las actividades turísticas, industriales, portuarias, agrícolas y urbanas en las zonas de su ubicación.

**Estación de Peaje “Las Américas”:** Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 22 de la Autopista Las Américas, la cual consiste en una vía de 67.5km que une la ciudad de Santo Domingo con la localidad de La Romana.

**Estación de Peaje “Sánchez”:** Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 12 de la Autopista Sánchez, la cual consiste en una vía de 44.6km que une a San Cristóbal con la localidad de Baní.

**Estación de Peaje “Duarte”:** Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 25 de la Autopista Duarte, la cual consiste en una vía de 100km que une la ciudad de Santo Domingo con la ciudad de Santiago de los Caballeros.

**Estación de Peaje “6 de noviembre”:** Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 3 de la Autopista 6 de noviembre, la cual consiste en una vía de 21.3km que une la ciudad de Santo Domingo con San Cristóbal.

**Estación de Peaje Coral I:** Estación ubicada en el km 18 de la Autopista El Coral, inaugurada el 8 de agosto de 2012. La Autopista del Coral es considerada como la obra de infraestructura más importante para la industria del turismo en la República Dominicana, ya que facilita la comunicación vial entre los enclaves turísticos de La Romana, Bayahíbe, Higüey Punta Cana, Bávaro, Cap Cana, Macao y Uvero Alto, que representan alrededor de 60% de la oferta hotelera en el país.

**Estación de Peaje Coral II:** Estación ubicada en el km 52 de la Autopista El Coral, fue inaugurado en diciembre del 2012. La Autopista del Coral es considerada como la obra de infraestructura más importante para la industria del turismo en la República Dominicana, ya que facilita la comunicación vial entre los enclaves turísticos de La Romana, Bayahíbe, Higüey Punta Cana, Bávaro, Cap Cana, Macao y Uvero Alto, que representan alrededor de 60% de la oferta hotelera en el país.

**Estación de Peaje “La Romana”** Estación de peaje bidireccional ubicada en el Kilómetro 8 de la Autopista 6 del Este, la cual consiste en una vía de 30km que hace una circunvalación de la localidad de La Romana y conecta a la Autopista del Este con la Autopista del Coral.

**Estación de Peaje Santiago:** Estación de peaje bidireccional ubicada en el Kilómetro 21.8 de la Circunvalación Santiago, la cual consiste en una vía de 24km que hace una circunvalación de la ciudad Santiago de los Caballeros.

**Estaciones de Peaje Circunvalación Juan Bosch Tramo I:** Ubicada en el km 5.25 de la Circunvalación Juan Bosch tramo I, fue inaugurado en febrero del 2015. Constituye una importante y estratégica obra que incrementará el intercambio comercial, turístico y cultural en todo el país ya que enlaza, de forma ágil y rápida, las regiones Este, Norte y Sur del país.

**Estaciones de Peaje Circunvalación Juan Bosch Tramo II:** Ubicado en el km 8 de la Circunvalación de Juan Bosch tramo II. El tramo de 16 kilómetros de longitud va desde la autopista Duarte hasta Punta de Villa Mella, lo que se agrega al primer tramo que inicia en Haina. Constituye una importante y estratégica obra que incrementará el intercambio comercial, turístico y cultural en todo el país ya que enlaza, de forma ágil y rápida, las regiones Este, Norte y Sur del país.

**Estaciones de Peaje Circunvalación Juan Bosch Tramo II-B:** Ubicado aproximadamente en el Km 34 Circunvalación Juan Bosch, Comunidad El Naranjo. Constituye una importante y estratégica obra que incrementará el intercambio comercial, turístico y cultural en todo el país ya que enlaza, de forma ágil y rápida las regiones Este, Norte y **Sur** del país.

**Estación de Peaje Marbella:** El peaje de Marbella es el punto de entrada a la Autopista del Nordeste de la República Dominicana. Se encuentra ubicado en el kilómetro 10 de la autopista, en el municipio de Santo Domingo Este.

**Estación de Peaje Guaragua:** Ubicada en la autopista del Nordeste. El peaje de Guaragua es el segundo peaje de la Autopista del Nordeste de la República Dominicana. Se encuentra ubicado en el kilómetro 69 de la autopista, en el municipio de Guaragua, provincia Duarte.

**Estación de Peaje Catey:** Peaje de Catey es el cuarto y último de la Autopista del Nordeste de la República Dominicana. Se encuentra ubicado en el kilómetro 225 de la autopista, en el municipio de Samaná, provincia Samaná. Es un punto de entrada y salida importante para la autopista, utilizado por miles de vehículos diariamente, tanto por turistas como por residentes locales.

**Estación de Peaje Naranjal:** El peaje de Naranjal es el tercer peaje de la Autopista del Nordeste de la República Dominicana. Se encuentra ubicado en el kilómetro 145 de la autopista, en el municipio de Naranjal, provincia Monte Plata.

**Estaciones de Peaje Circunvalación de Azua:** Esta estación de peaje inicia en la entrada de la ciudad de Azua, hace un recorrido de 13.5 kilómetros para reencontrarse con la carretera Sánchez, pasando el río Jura, a la entrada de la comunidad de Los Jobillos, y también muy cerca de la Zona Franca de Azua.

#### **Estaciones de Peaje que entrarán en operación en el futuro:**

- Av. Ecológica en Q1-2025
- Circunvalación de Bani Q3-2025
- Circunvalación de San Francisco de Macorís Q1-2026
- Circunvalación de Navarrete Q1-2027

#### **Análisis del Fideicomiso RD VIAL**

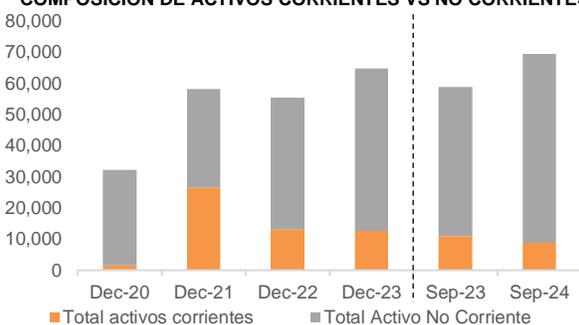
##### **Activos**

A septiembre 2024, los activos de Fideicomiso RD Vial totalizaron RD\$69,478.8 millones, reflejando un incremento interanual de RD\$10,628.1 millones (+18.1%). La variación se debe al alza en los activos no corrientes los cuales se ubicaron en RD\$60,783.8 millones, incrementando en RD\$12,858.4 millones (+26.8%), esto derivado del aumento de los

activos intangibles por RD\$14,706.3 millones (+32.3%), que corresponden a derechos recibidos del Estado dominicano sobre los ingresos de cobros y recaudación de peajes y mejora de estos.

Los activos corrientes se ubicaron en RD\$8,695 millones, con una disminución de RD\$2,230.4 millones (-20.4%), debido principalmente a la disminución en el efectivo y equivalentes de RD\$4,494.4 millones (-73.4%), hasta totalizar RD\$1,647.2 millones, tras la disminución en depósitos a corto plazo con BanReservas, utilizados principalmente en mayores costos de emisión de deuda, adquisición de certificados financieros. Producto de la disposición de esos certificados financieros es que se observa un aumento en las inversiones en un (+54.5%) y, al período de análisis, la empresa muestra documentos por cobrar de RD\$862 millones, correspondiente a acuerdos de recompra con Inversiones & Reservas sobre instrumentos de deuda, emitidos por el Ministerio de Hacienda. Se observa que a lo largo del tiempo el fideicomiso mantiene un nivel de activos en composición similar. El fideicomiso mantiene inversiones (depósitos a plazo) por un total de RD\$2,151 millones con Bandex, que pertenece al gobierno dominicano, el cual tiene una calificación de AA+.

**COMPOSICIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES VS NO CORRIENTES**



**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS CORRIENTES**



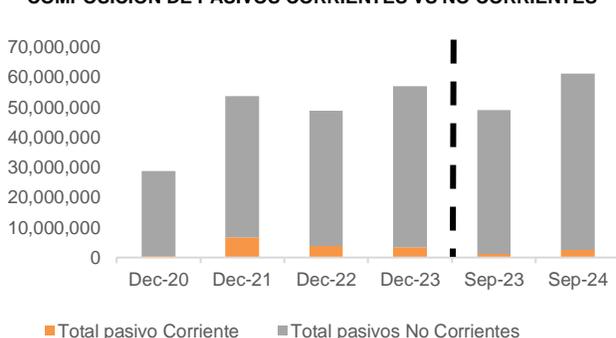
Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

### Pasivos

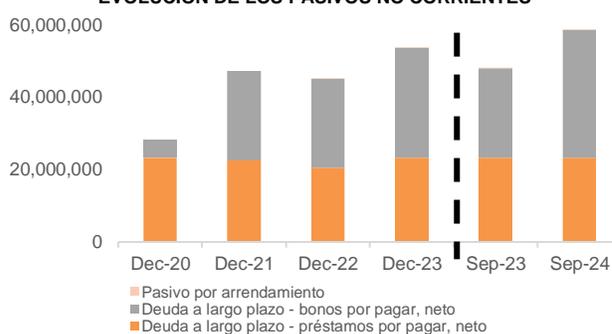
Al 30 de septiembre del 2024, los pasivos totales de Fideicomiso RD Vial se ubicaron en RD\$61,047 millones, mostrando un aumento de RD\$12,059.7 millones (+24.6%). El crecimiento se atribuye principalmente al crecimiento de los pasivos no corrientes en RD\$10,816.8 millones (+22.7%), hasta totalizar RD\$58,564.1 millones, debido a mayores bonos por pagar por RD\$10,630.1 millones (+43.2%) tras realizar su segunda emisión de bonos de RD\$6,000 mil millones a tasa anual de 12%, su tercera emisión de RD\$3,000 millones a tasa anual de 11.75%, y su cuarta emisión de RD\$2,000 millones con tasa 11.75% anual, los tres con pagaderos semestrales. A su vez, los préstamos por pagar se situaron en RD\$23,315.3 millones, los cuales fueron adquiridos con el Banco de Reservas, la entidad financiera ofreció al Fideicomiso una restructuración de las condiciones, básicamente extender el vencimiento, modificar el esquema de amortización del capital y extender el pago de capital. Se observa que, al período, la deuda financiera de RD Vial presenta una tendencia más alta dadas las emisiones que realizaron interanualmente.

Los pasivos corrientes se ubicaron en RD\$2,482.8 millones, para un aumento de RD\$1,242.9 millones (+100.2%). La variación se debe principalmente a mayores cuentas por pagar (+1.1 veces) tanto para proveedores como para entes relacionados, y también por mayores intereses por pagar en la porción corriente de bonos por pagar. A su vez, se considera que la empresa presenta pasivos de contrato por RD\$326.4 millones, correspondiente a pagos de clientes realizados de manera anticipada, pero las obligaciones de desempeño no han sido satisfechas.

**COMPOSICIÓN DE PASIVOS CORRIENTES VS NO CORRIENTES**



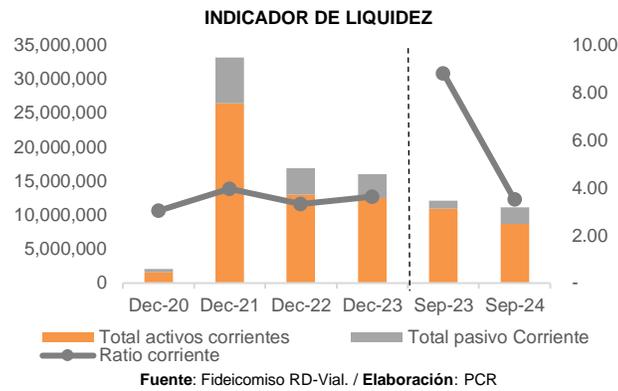
**EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS NO CORRIENTES**



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

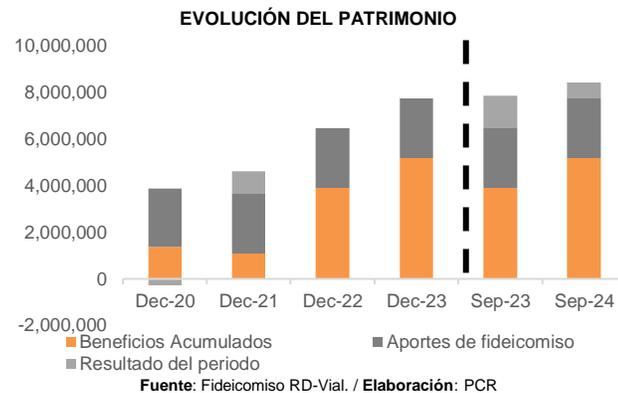
### Liquidez

Los activos corrientes se ubicaron en RD\$8,695 millones, mostrando una disminución de (-20.4%); pese a esto, se presenta un aumento en los pasivos corrientes del (+100.2%). Procedente de esto, el indicador de liquidez se ubicó en 3.50 veces, sosteniendo una disminución considerable comparado interanualmente (sep-23: 8.81 veces), influenciado principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes. A su vez, el capital de trabajo se situó en RD\$6,212.1 millones, presentando reducción interanual de RD\$3,473.2 millones. A pesar de que la liquidez disminuyó, el fideicomiso monitorea los flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones, por lo que se espera una recuperación en forma de inversiones.



### Patrimonio

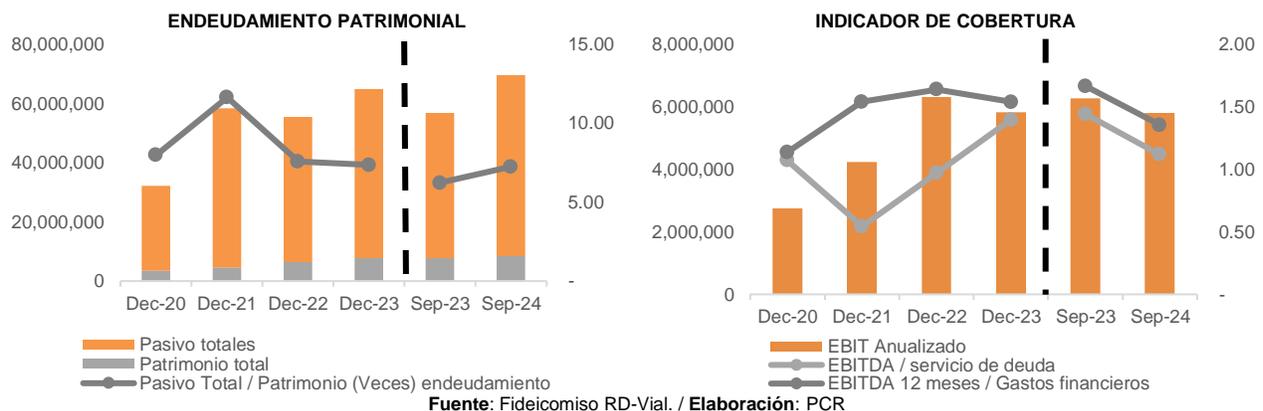
El patrimonio de Fideicomiso RD Vial, al 30 de septiembre 2024, se ubicó en RD\$8,752.5 millones, motivado principalmente por el incremento de los beneficios acumulados por RD\$1,293.8 millones (+33.2%), tras la utilidad neta presentada a diciembre 2023. A su vez, los aportes del fideicomiso se mantienen en RD\$2,561.62 millones y el resultado del período disminuyó un (-51.6%), aunque es menos considerable que el aumento en los beneficios acumulados. Se observa un constante fortalecimiento patrimonial.



### Solvencia Patrimonial

Al 30 de septiembre del 2024, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio), se situó en 7.24 veces, siendo mayor al del año anterior (sep-23: 6.23 veces), derivado del incremento de los pasivos, proporcionalmente mayor al alza del patrimonio, tras las emisiones realizadas en el período interanual. A su vez, el indicador de endeudamiento financiero (Pasivo / Activos) se situó en 0.88 veces, mostrándose parejo al periodo anterior (sep-23: 0.83 veces). En conclusión, el endeudamiento patrimonial muestra una moderada carga de deuda en comparación con el capital propio de la empresa, aunque es un comportamiento común derivado de los proyectos de infraestructura pública que administra el fideicomiso.

La cobertura anualizada (EBITDA / Gastos financieros) se situó en 1.35 veces, con una disminución en relación al año anterior (sep-23: 1.64 veces) derivado del crecimiento en los costos financieros anualizados y la disminución del EBITDA anualizado, tras presentar menor resultado del período a septiembre 2024 con respecto a septiembre 2023. Aunado a esto, la cobertura del servicio de la deuda (EBITDA/ servicio de la deuda) se ubicó 1.12 veces, siendo menor a lo reflejando interanualmente (sep-23: 1.44 veces) tras el incremento de la deuda de largo plazo. A pesar de la reducción, los indicadores de cobertura reflejan que RD Vial mantiene un adecuado nivel de cobertura sobre las obligaciones financieras.

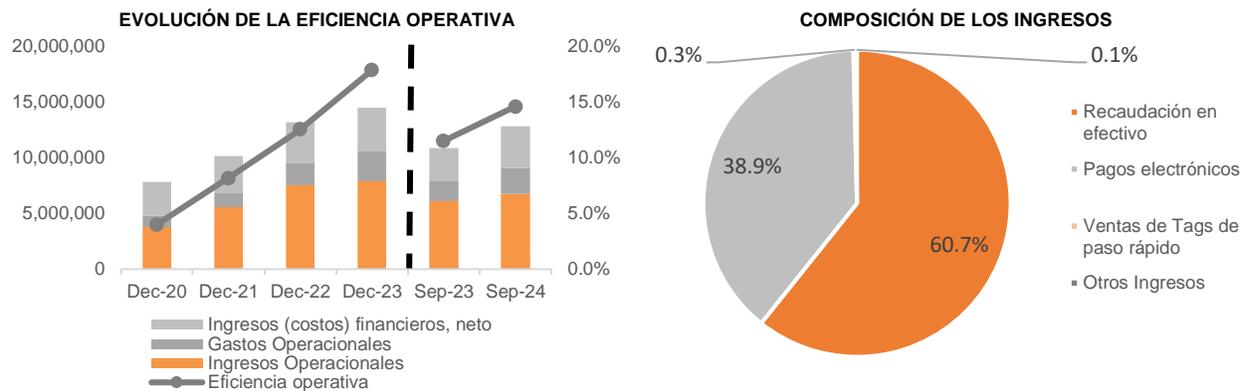


## Resultados Financieros

Al 30 de septiembre del 2024, los ingresos financieros del Fideicomiso RD Vial, se ubicaron en RD\$6,751.226 millones, mostrando un crecimiento interanual de RD\$630.3 millones (+10.3%), producto principalmente de pagos electrónicos, y en menor medida mayores recaudaciones de efectivo en los puestos de peajes, a pesar de las menores ventas de tags de paso rápido. Los ingresos provienen principalmente en el cobro de efectivo al utilizar el peaje, representando el 60.7%, seguido de pagos electrónico en un 38.9%. Se observa una adecuada generación de ingresos, mostrando concentración en el cobro de efectivo, y se espera un alza en los ingresos, producto de la entrada de nuevos peajes.

RD Vial tuvo gastos operacionales por RD\$2,302.223.9 millones, mostrando un crecimiento del (30.8%), derivado de un alza en los gastos generales y administrativos (+39.7%) tras mayores pagos por mantenimientos rutinarios, con el fin de conservar el buen estado de las vías; seguido de gastos de depreciación y amortización (+15.1%). Derivado de lo anterior, la empresa mostró un índice de eficiencia de un 14.56%, mostrando un leve aumento en comparación al año anterior (sep-23: 11.5%). Históricamente, se observa un incremento en los ingresos operacionales y en gastos operacionales; sin embargo, se observa una adecuada eficiencia operativa a pesar del incremento en el indicador.

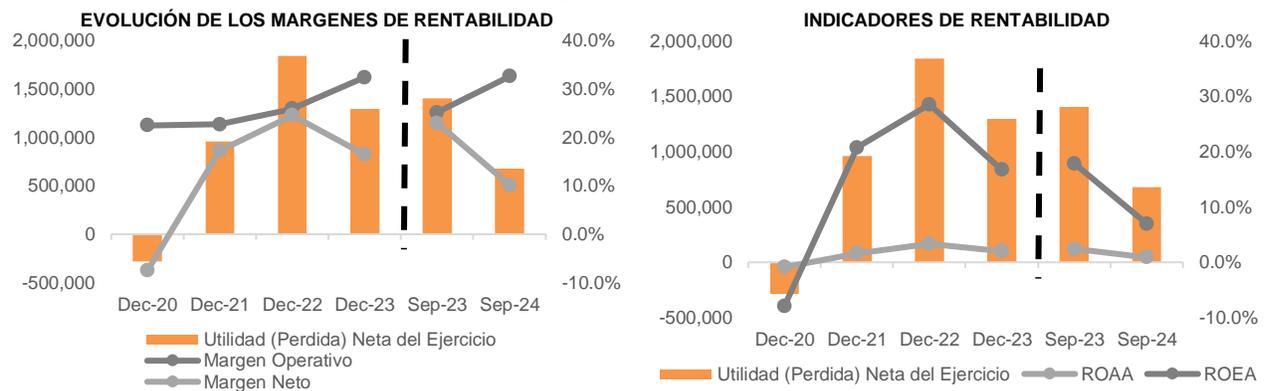
A la fecha de análisis, la empresa mostró costos financieros por RD\$3,769.731.83 millones mostrando un alza de RD\$813.5 millones (+27.5%), esto principalmente por el aumento de gastos por intereses (+21.1%), y se observan menores intereses ganados por (-35.6%). En el modelo de negocio de la empresa, es común presentar este comportamiento dada la magnitud de la actividad operativa.



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

Fideicomiso RD Vial presentó una utilidad neta de RD\$679,271.039 millones, mostrando una reducción de RD\$725.4 millones (-51.6%), debido al alza de los gastos financieros. En cuanto al margen neto se ubicó en un (10.1%), mostrando una reducción en comparación al año anterior (sep-23: 22.95%). Los indicadores de rentabilidad fueron 0.89% en ROAA y 8.06% ROEA, menores a los registrados en septiembre de 2023 (sep-23: ROAA 2.39% y ROE 17.86%), a pesar de los aumentos en los activos y el patrimonio de la empresa, se observó una disminución en la utilidad, aunque sus ingresos se presentaron favorables, los costos financieros fueron más altos con relación al período anterior. Se espera que esta situación cambie con las aperturas de los nuevos peajes.



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

## Instrumentos Calificados

Características Principales de la Estructura	
	<b>Primer Programa</b>
<b>Fideicomiso</b>	El Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) fue constituido como un Fideicomiso Público e Irrevocable, de Administración, Inversión, Operación y Fuente de Pago.
<b>Fideicomitente</b>	Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones(MOPC)
<b>Fideicomisarios</b>	Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) Fiduciaria Reservas, S.A. ("Fiduciaria Reservas"), actuando en representación y por cuenta del "Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL)".
<b>Fiduciario</b>	Oficina Coordinadora General de Proyectos del Fideicomiso RD VIAL y Comité Técnico
<b>Nombre de Administrador y Custodio de los Activos Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso</b>	Valores de Fideicomiso de Renta Fija
<b>Inversión Mínima</b>	Mil pesos dominicanos (RD\$1,000.00)
<b>Tipo de programa</b>	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija
<b>Tipo de Valores a Emitir</b>	Valores de Fideicomiso de Renta Fija. Estos incorporan el derecho a percibir la restitución del capital invertido y de los rendimientos financieros correspondientes, en los términos y condiciones señalados en el valor respectivo.
<b>Moneda y Monto total</b>	Por hasta Cincuenta Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 50,000,000,000.00).
<b>Valor Nominal</b>	Un peso dominicano (DOP 1.00)
<b>Cantidad de Valores</b>	Hasta Quinientos Millones (500,000,000,000).
<b>Cantidad de Emisiones y Tasas de Interés Anual</b>	Tramo 2: RD\$6,000.00 Millones (2023) – Tasa Fija 11.75% Tramo 3: RD\$3,000.00 Millones (May -2024) – Tasa Fija 11.75% Tramo 4: RD\$2,000.00 Millones (Ago - 2024) – Tasa Fija 11.75% Tramo 5: RD\$8,000.00 Millones (Nov - 2024) – Tasa Fija 11.50% (esperada)
<b>Plazo de Vencimientos del Fideicomiso</b>	El FIDEICOMISO RD VIAL tendrá una vigencia de hasta treinta (30) años a partir de su constitución. Transcurrido dicho plazo se llevarán a cabo los trámites necesarios para su extinción y la reversión del Patrimonio Fideicomitado al FIDEICOMITENTE, salvo que el FIDEICOMITENTE solicite la prórroga del mismo mediante las formalidades legales que se requieran.
<b>Vencimiento de los Valores</b>	Hasta veinte (20) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones.
<b>Amortización de Capital</b>	(a) Amortización del 30% del capital a partir del sexto (6 to) año cumplido a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión, distribuido en pagos iguales hasta el período de pago previo a la Fecha de Vencimiento de cada Emisión (entendiéndose por esto desde el 12vo hasta el 40vo pago de cupón de intereses), (b) Pago del 70% del capital restante en la Fecha de Vencimiento de la Emisión de cada Emisión.
<b>Periodicidad de Pago de los Intereses</b>	La periodicidad del pago de los intereses de la Emisión objeto del presente Programa de emisiones será semestral.
<b>Uso de Los Valores</b>	Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores, podrán ser utilizados para lo siguiente; por el Fideicomiso RD VIAL, para repago parcial o total de los compromisos financieros de corto y largo plazo del emisor que mantiene el Fideicomiso RD Vial, Financiamiento de las siguientes obras que pertenecen al plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial, según fue aprobado en la segunda resolución del Comité Técnico, celebrado en fecha 20 de octubre de 2021: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Construcción y Terminación de la Circunvalación de Bani.</li> <li>• Construcción y Terminación de la Circunvalación de Azua Tramo I y II.</li> <li>• Construcción y Terminación de la Circunvalación de San Francisco de Macorís.</li> <li>• Construcción y Terminación de la Circunvalación de Navarrete.</li> <li>• Ampliación de la Av. Ecológica.</li> <li>• Rehabilitación de la Carretera Duarte.</li> </ul> El financiamiento de otras obras viales las cuales hayan sido aprobadas por el Comité Técnico del Fideicomiso RD Vial según las facultades establecidas en la Cláusula Décima Primera (11) del Contrato de Fideicomiso.
<b>Garantía de los Valores</b>	Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Programa de Emisiones no contarán con una garantía específica
<b>Mecanismos de Cobertura para el Pago de Intereses</b>	El presente Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija ofrece a los tenedores de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija los siguientes mecanismos de cobertura para el pago de los intereses de los valores: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, en la cual se reservará el monto resultante del promedio equivalente al pago de un (1) año del capital (contemplando las amortizaciones parciales) e intereses de cada emisión durante su vigencia correspondiente a los valores en circulación de cada emisión del presente Programa de Emisiones, sin incluir el pago por amortización correspondiente al año de vencimiento de los valores.</li> <li>b) Cuenta de Pago para Servicio de Deuda, en la cual se acumulará de manera mensual el monto equivalente a una sexta (1/6) parte del siguiente pago de cupón de intereses, El Contrato de Fideicomiso número Uno (1) suscrito el 18 de octubre de 2013 no contempla la liquidación anticipada del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL). Sin embargo, en la Cláusula Vigésimoséptima (27) de dicho Contrato se establecen las posibles causas y efectos de la terminación del Fideicomiso RD VIAL, a saber: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Por llegar el plazo establecido en este Contrato.</li> <li>2. Por el cumplimiento de los Fines.</li> <li>3. Por renuncia de la Fiduciaria y que no existiera otro fiduciario que acepte el encargo.</li> </ol> </li> </ol>
<b>Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial</b>	

Fuente: Fiduciaria Reservas, S.A. / Elaboración: PCR

## Proyecciones Financieras

Se analizaron las proyecciones financieras para un período de 10 años, en los cual se espera que los ingresos del fideicomiso procedan de recaudaciones de peajes, donde estos ingresos conforman el 100 % del total de los ingresos. Se estima que cerrara 2024 con ingresos de 9,246.4 millones para un crecimiento de 17.61%; y para un EBITDA de RD\$7,390.5 millones. En la evaluación del EBITDA sobre los gastos financieros se presenta una cobertura para finales del 2024 de 1.33 veces, manteniendo una tendencia alcista y adecuada en los próximos años. En cuanto los Gastos financieros, se proyecta que en promedio se mantengan en RD\$7,022 millones durante los próximos 5 años. Por lo tanto, el promedio de cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros en ese período de tiempo es de 1.83 veces, atribuido al crecimiento del EBITDA en mayor medida que los gastos financieros, reflejando una adecuada cobertura de las obligaciones financieras.

De acorde con los pronósticos, se observará un aumento significativo en el margen neto, desde 6.1% a finales de 2024 a 12.11% en 2025 en el margen neto del fideicomiso. Esto atribuido al incremento de las utilidades producto del alza de precios en peajes por categoría con vigencia desde 2025.

PROYECCIONES RD VIAL					
Estado de Resultados (DOP Millones)	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Ingresos Operacionales:</b>	<b>9,246</b>	<b>13,187</b>	<b>14,412</b>	<b>15,225</b>	<b>15,986</b>
Recaudaciones Peajes	9,246	13,187	14,412	15,225	15,986
Otros ingresos	-	-	-	-	-
<b>Costos y Gastos Operativos</b>	<b>-3,227</b>	<b>-4,688</b>	<b>-5,327</b>	<b>-5,786</b>	<b>-6,068</b>
Gastos Operativos	-1,856	-2,171	-2,383	-2,557	-2,741
Gastos de amortización y depreciación	-1,371	-2,517	-2,944	-3,229	-3,327
<b>EBITDA</b>	<b>7,391</b>	<b>11,016</b>	<b>12,029</b>	<b>12,668</b>	<b>22,054</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>1,371</b>	<b>2,517</b>	<b>2,944</b>	<b>3,229</b>	<b>3,327</b>
<b>EBIT</b>	<b>6,020</b>	<b>8,499</b>	<b>9,085</b>	<b>9,439</b>	<b>9,918</b>
<b>Ingresos (Costos) Financieros</b>	<b>-5,456</b>	<b>-6,902</b>	<b>-7,195</b>	<b>-7,141</b>	<b>-7,149</b>
Ingresos Financieros	348	348	353	390	335
Gastos Financieros	-5,537	-7,193	-7,488	-7,467	-7,425
Comisión Fiduciaria sobre tesorería	-214	-35	-35	-39	-34
Costos de Emisión de deuda amortizables	-53	-22	-25	-25	-25
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>564</b>	<b>1,597</b>	<b>1,890</b>	<b>2,298</b>	<b>2,769</b>
Impuestos	-	-	-	-	-
<b>Beneficio (Perdida) Neta</b>	<b>564</b>	<b>1,597</b>	<b>1,890</b>	<b>2,298</b>	<b>2,769</b>
<b>EBITDA / Gastos Financieros</b>	<b>1.33x</b>	<b>1.53x</b>	<b>1.61x</b>	<b>1.70x</b>	<b>2.97x</b>
<b>Margen neto</b>	<b>6.10%</b>	<b>12.11%</b>	<b>13.11%</b>	<b>15.09%</b>	<b>17.32%</b>

Fuente: Fiduciaria Reservas, S.A. / Elaboración: PCR

**ANEXOS**

Valores en miles de (RD\$)	BALANCE GENERAL (RD VIAL)						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
<b>Activos totales</b>	<b>29,969,410</b>	<b>32,246,528</b>	<b>58,268,024</b>	<b>55,334,817</b>	<b>64,785,584</b>	<b>58,850,754</b>	<b>69,478,822</b>
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>608,818</b>	<b>1,561,319</b>	<b>26,476,837</b>	<b>12,981,823</b>	<b>12,560,636</b>	<b>10,925,359</b>	<b>8,695,006</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	503,123	1,281,629	25,597,997	10,243,114	9,147,188	6,141,599	1,647,247
Inversiones	0	0	0	2,031,613	2,151,268	2,000,000	3,090,865
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	862,008
Cuentas por Cobrar	14,503	20,593	8,382	97	20,390	42,098	25,863
Inventario	32	32	5,168	0	10,575	81,347	79,799
Gastos pagados por anticipado	9,119	2,401	1,645	24,884	29,511	41,940	250,187
Porción corriente de avances a proveedores	82,041	256,664	863,644	682,114	1,201,703	2,618,375	2,739,036
Activo Corriente prueba ácida	608,786	1,561,287	26,471,669	12,981,823	12,550,060	10,844,012	8,615,207
<b>Total, Activo No Corriente</b>	<b>29,360,593</b>	<b>30,685,209</b>	<b>31,791,188</b>	<b>42,352,994</b>	<b>52,224,948</b>	<b>47,925,396</b>	<b>60,783,816</b>
Avances a proveedores	0	0	0	733,756	1,376,290	0	0
Activo intangible, neto	28,905,044	30,334,607	31,451,225	41,196,735	50,226,516	45,476,969	60,183,277
Propiedad, Mobiliario y equipos, neto	453,459	349,449	339,397	401,977	601,913	420,781	583,170
Otros activos	2,089	1,152	566	7,147	7,683	27,646	6,972
Inversiones en CD Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pasivos totales</b>	<b>28,588,681</b>	<b>28,649,187</b>	<b>53,651,716</b>	<b>48,876,050</b>	<b>57,033,055</b>	<b>48,987,358</b>	<b>61,047,022</b>
<b>Total, pasivo Corriente</b>	<b>2,083,510</b>	<b>513,745</b>	<b>6,678,828</b>	<b>3,911,776</b>	<b>3,468,485</b>	<b>1,240,065</b>	<b>2,482,915</b>
Porción Corriente de bonos por pagar	89,679	164,658	2,674,507	322,414	462,622	691,821	1,094,067
Préstamos por pagar	1,346,903	27,488	3,312,129	2,764,700	0	0	0
Cuentas por pagar	641,039	317,233	684,843	762,950	2,650,534	484,150	1,001,871
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	0	0	0	3,008	3,778	3,068	2,500
Pasivos del contrato	0	0	0	19,652	318,727	0	326,268
Acumulaciones por pagar	5,890	4,366	7,348	39,052	32,823	41,373	58,209
<b>Total, pasivos No Corrientes</b>	<b>26,505,170</b>	<b>28,135,441</b>	<b>46,972,888</b>	<b>44,964,274</b>	<b>53,564,570</b>	<b>47,747,293</b>	<b>58,564,107</b>
Deuda a largo plazo - préstamos por pagar, neto	21,627,815	23,315,285	22,522,518	20,550,586	23,315,285	23,315,285	23,315,285
Deuda a largo plazo - bonos por pagar, neto	5,004,512	4,929,512	24,699,877	24,402,688	30,239,424	24,607,711	35,237,781
costo de emisión de bonos	-127,156	-109,356	-249,507	0	0	-184,535	0
Pasivo por arrendamiento	0	0	0	11,000	9,861	8,831	11,040
<b>Patrimonio total</b>	<b>1,380,730</b>	<b>3,597,341</b>	<b>4,616,309</b>	<b>6,458,767</b>	<b>7,752,529</b>	<b>7,863,397</b>	<b>8,431,800</b>
Beneficios Acumulados	827,538	1,380,730	1,097,341	3,897,147	5,190,909	3,897,147	5,190,909
Aportes de fideicomiso	0	2,500,000	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620
Resultado del periodo	553,192	-283,389	957,347	0	0	1,404,630	679,271
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>29,969,410</b>	<b>32,246,528</b>	<b>58,268,024</b>	<b>55,334,817</b>	<b>64,785,584</b>	<b>58,850,754</b>	<b>69,478,822</b>

Fuente: Fideicomiso RD-Vial / Elaboración: PCR

Valores en miles de (RD\$)	ESTADO DE RESULTADOS (RD VIAL)						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>4,395,975</b>	<b>3,774,990</b>	<b>5,540,086</b>	<b>7,516,310</b>	<b>7,876,307</b>	<b>6,120,920</b>	<b>6,751,226</b>
Recaudación de peajes	4,390,489	3,773,439	5,532,121	7,514,054	7,861,794	6,120,920	6,744,611
Otros Ingresos	5,486	1,551	7,965	2,256	14,513	0	6,615
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,395,975</b>	<b>3,774,990</b>	<b>5,540,086</b>	<b>7,516,310</b>	<b>7,876,307</b>	<b>6,120,920</b>	<b>6,751,226</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>-914,286</b>	<b>-990,134</b>	<b>-1,319,245</b>	<b>-2,027,237</b>	<b>-2,666,909</b>	<b>-1,760,040</b>	<b>-2,302,224</b>
Comisiones	-149,516	-143,176	-63,162	-80,822	-116,248	-223,882	-104,374
Depreciación y amortización	-642,836	-696,121	-804,910	-1,004,926	-1,146,628	-832,475	-957,798
Generales y administrativos	-121,935	-150,837	-451,173	-941,489	-1,404,033	-703,684	-983,285
<b>Beneficios en operaciones</b>	<b>3,481,688</b>	<b>2,784,856</b>	<b>4,220,841</b>	<b>5,489,072</b>	<b>5,209,398</b>	<b>4,360,880</b>	<b>4,449,002</b>
<b>Ingresos (costos) financieros, neto</b>	<b>-2,928,496</b>	<b>-3,068,245</b>	<b>-3,263,494</b>	<b>-3,646,614</b>	<b>-3,915,636</b>	<b>-2,956,250</b>	<b>-3,769,731</b>
Intereses ganados	64	12	35	810,775	572,697	461,457	297,207
Intereses financieros	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	-2,894,487	-3,022,447	-3,265,856	-4,470,612	-4,529,148	-3,322,436	-4,021,955
Otros gastos financieros	0	0	0	0	0	0	0
Costo de emisión de deuda	-17,667	-17,801	0	0	0	-97,272	-45,053
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-16,406	-28,008	2,327	13,223	40,815	2,000	69
<b>Resultado antes de Participaciones e ISR</b>	<b>553,192</b>	<b>-283,389</b>	<b>957,347</b>	<b>1,842,459</b>	<b>1,293,762</b>	<b>1,404,630</b>	<b>679,271</b>
Impuestos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>553,192</b>	<b>-283,389</b>	<b>957,347</b>	<b>1,842,459</b>	<b>1,293,762</b>	<b>1,404,630</b>	<b>679,271</b>

Fuente: Fideicomiso RD-Vial / Elaboración: PCR

Valores en miles de (RD\$)	INDICADORES FINANCIEROS						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
<b>Cobertura</b>							
EBIT=Utilidad neta+ISR+Gastos financieros	3,447,679	2,739,059	4,223,203	6,313,071	5,822,910	4,727,066	4,701,226
EBIT Anualizado	3,447,679	2,739,059	4,223,203	6,313,071	5,822,910	6,273,215	5,797,070
EBITDA Anualizado	4,090,514	3,435,179	5,028,113	7,317,996	6,969,538	7,405,422	7,069,022
Gastos financieros	2,894,487	3,022,447	3,265,856	4,470,612	4,529,148	3,322,436	4,021,955
Gastos financieros anualizados	2,894,487	3,022,447	3,265,856	4,470,612	4,529,148	4,452,207	5,228,667
Deuda financiera	28,068,908	28,436,943	53,209,031	48,040,387	54,017,331	48,614,817	59,647,134
Servicio de la deuda	4,331,068	3,214,593	9,252,492	7,557,726	4,991,770	5,144,028	6,322,733
EBITDA / servicio de deuda	0.94	1.07	0.54	0.97	1.40	1.44	1.12
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces) endeudamiento	20.71	7.96	11.62	7.57	7.36	6.23	7.24
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	19.29	7.85	10.23	6.96	6.91	6.09	6.94
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.95	0.89	0.92	0.88	0.88	0.83	0.88
Apalancamiento financiero patrimonio/ Activos	0.05	0.11	0.08	0.12	0.12	0.13	0.12
Pasivo Corriente / Pasivo Total, (%)	7.3%	1.8%	12.4%	8.0%	6.1%	2.5%	4.1%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total, (%)	92.7%	98.2%	87.6%	92.0%	93.9%	97.5%	95.9%
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	98.2%	99.3%	99.2%	98.3%	94.7%	99.2%	97.7%

EBITDA 12 meses / Pasivos Totales	0.14	0.12	0.09	0.15	0.12	0.15	0.12
EBITDA 12 meses / Gastos financieros	1.41	1.14	1.54	1.64	1.54	1.66	1.35
<b>Rentabilidad</b>							
ROAA	1.8%	-0.9%	1.6%	3.3%	2.0%	2.4%	0.9%
ROEA	40.1%	-7.9%	20.7%	28.5%	16.7%	17.9%	7.0%
Margen Bruto	96.7%	96.2%	99.0%	99.0%	98.7%	96.3%	98.6%
Margen Operativo	17.4%	22.4%	22.7%	25.9%	32.4%	25.1%	32.6%
Margen Neto	12.6%	-7.5%	17.3%	24.5%	16.4%	22.9%	10.1%
Eficiencia operativa	2.8%	4.0%	8.1%	12.5%	17.8%	11.5%	14.6%
<b>Liquidez</b>							
Ratio corriente	0.29	3.04	3.96	3.32	3.62	8.81	3.50
Prueba Acida	0.29	3.04	3.96	3.32	3.62	8.74	3.47
Capital de Trabajo	-1,474,692	1,047,574	19,798,009	9,070,046	9,092,151	9,685,294	6,212,091

Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR