

Santo Domingo, D.N.
Febrero 10, 2022

Señores

Superintendencia del Mercado de Valores

Av. César Nicolás Penson No. 66
Gazcue Santo Domingo, Distrito Nacional
República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública de Valores.

Ref.: Hecho Relevante: Informe Representante de Tenedores de Valores de Fideicomiso RD-VIAL al 31 de diciembre 2021.

Distinguidos señores:

En atención a la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), así como la Norma que regula las sociedades fiduciarias y los fideicomisos de oferta pública de valores (R-CNMV-2018-07-MV), Capítulo IV, Artículo 47, Párrafo I, Literal k), tenemos a bien informar a la Superintendencia Del Mercado de Valores lo siguiente:

- Publicación Informes Representante de Tenedores de Valores del Fideicomiso RD-VIAL (Programa de Emisiones No. SIVFOP-003 y Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2), al 31 de diciembre del año 2021. Período trimestral octubre - diciembre 2021.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre - diciembre 2021



Representante de Tenedores de Valores de Fideicomiso

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1
Registro en la SIMV No. SVAE-015



Dirección y Teléfono
C/ Cub Scouts #13, esq. Manuel Henríquez, Ensanche Naco, Santo Domingo, República Dominicana. Teléfono: (809) 960-4580

Fideicomiso RD Vial Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

**Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2,
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021**

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	3
b) Valor actualizado de las tasaciones o valorizaciones de los bienes muebles e inmuebles que conforman el patrimonio autónomo o separado.	4
c) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles del patrimonio autónomo o separado y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.....	5
d) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en los casos que aplique, de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.....	5
e) Nivel de liquidez con que cuenta el patrimonio autónomo o separado para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión.	6
f) Uso de los fondos de la oferta pública, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.	6
g) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	7
h) Actualización de la calificación de riesgo de la oferta pública, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.....	7
i) Nivel de endeudamiento del patrimonio autónomo o separado de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y contrato de emisión, en los casos que aplique.....	7
j) Cumplimiento de la sociedad fiduciaria en cuanto a la remisión de información periódica del patrimonio autónomo o separado a la Superintendencia.	8
k) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10
l) Cualquier actividad o situación del patrimonio autónomo o separado y de la sociedad fiduciaria ya sea interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).....	10
m) Hechos o circunstancias que puedan afectar a su criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado.....	10
n) Hallazgos detectados en el informe de rendición de cuenta del fideicomiso de oferta pública, en la revisión de los libros contables y demás informes o documentos relacionados al patrimonio autónomo o separado.....	10
o) Comportamiento y situación jurídica de los activos subyacentes y el pago de los valores, escenarios y proyecciones del comportamiento y valoración del activo subyacente y del patrimonio separado.	10
p) Incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad titularizadora o fiduciaria, en relación al patrimonio autónomo o separado.	11
q) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el patrimonio autónomo o separado.....	11
r) Modificaciones al Contrato de emisión y prospecto de emisión.	11
s) Cambios en la estructura organizacional de la sociedad titularizadora o fiduciaria, según corresponda, y del patrimonio autónomo o separado; en particular aquellos relativos a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionan con la emisión.	11
t) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones legales vigentes firmado digitalmente por.....	11



Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

INFORME

A: MASA DE TENEDORES DE VALORES DE FIDEICOMISO
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del **Representante de Tenedores de Valores de Fideicomiso**, establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, sus Normas y Reglamentos de Aplicación, la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, la Ley No.31-11 que modifica esta última y en particular la Resolución R-CNV-2016-14-MV de Funciones del Representante de la Masa; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Tenedores de Valores de Fideicomiso de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

El Representante común de tenedores de valores de fideicomisos públicos velará por los derechos e intereses de los tenedores de los fideicomisos públicos y se regirá por las normas de carácter general del representante de la masa de obligacionistas, en lo aplicable.

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

Fiduciaria Reservas, S.A., Sociedad Administradora de Fideicomisos, es una entidad Constituida bajo las Leyes de la República Dominicana, posee el Registro Mercantil No. 97600SD y su Registro Nacional de Contribuyentes es 1-31-



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

**Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2,
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021**

02145-1. Está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) para operar como Fiduciaria de Oferta Pública en el país por medio de su inscripción en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. con el número SIVSF-005.

El presente programa de emisiones es por **500,000,000** de valores de fideicomiso representativos de deuda del Fideicomiso RD Vial, por un valor total de RD\$50,000,000,000.00 (Cincuenta Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100) y estará compuesto por múltiples **Emisiones hasta agotar el monto del Programa**. En fecha 22 de Noviembre del año 2021, fue aprobado mediante Primera Resolución e inscrito en el Mercado de Valores y Productos con el Número de Registro **SIMVFOP-003-P2**; y registrado en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana. La Dirección General de Impuestos Internos expidió el Acta de Inscripción en el Registro Nacional de Contribuyentes de fecha 03 de diciembre del 2013, mediante la cual se le otorgó al Fideicomiso el RNC # 1-31-09265-9.

El Fideicomiso tendrá treinta (30) años de vigencia a partir del día dieciocho (18) de octubre del 2013, fecha de su constitución, es decir, **vence 18 de octubre 2043**.

El vencimiento de los valores es de 20 años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones, sin embargo, el vencimiento de los valores nunca excederá la vigencia del Fideicomiso. Para la **Primera Emisión** será de quince (15) años.

La amortización del capital será pago del 30% del capital a partir del 6to año cumplido de la fecha de emisión, distribuidos en pagos iguales hasta el periodo de pago previo a la fecha de vencimiento de cada emisión y que coincidirán con los pagos de cupón de intereses (entendiéndose por esto desde el 12vo hasta el 29vo pago de cupón de intereses); y el 70% del capital restante en la fecha de vencimiento de la emisión.

Para la **Primera Emisión (221,782,000 Valores de Fideicomiso representativos de Deuda)** dado que la Fecha de Emisión es 03 de diciembre 2021, **a partir del 03 de diciembre del 2026** inicia dicha amortización del capital. La fecha de vencimiento es 03 de diciembre del 2036.

b) Valor actualizado de las tasaciones o valorizaciones de los bienes muebles e inmuebles que conforman el patrimonio autónomo o separado.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

**Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2,
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021**

No aplica, porque el fideicomiso no administra bienes muebles o inmuebles, sino derechos sobre flujos a ser generados por las estaciones de peaje administrados por el mismo.

c) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles del patrimonio autónomo o separado y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.

Pudimos constatar que tienen póliza de incendio y líneas aliadas (todo riesgo) **No. 2-2-204-0047761** hasta **31 de diciembre del 2022** con Seguros Reservas, por un monto asegurado de **RD\$ 820,450,671.81**.

Pudimos constatar que tienen póliza **No. 2-2-502-0202470** de flotilla de vehículos con vigencia hasta **11 de febrero 2022** con Seguros Reservas, por un monto asegurado de **RD\$1,136,209,777.11**

d) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en los casos que aplique, de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.

La tasa de interés para la Primera Emisión es de **9.25% Anual, fija y pagadera semestralmente.**

Los siguientes términos son importantes a considerar para calcular el pago de cupón:

Tasa nominal Anual

Intereses= (Valor nominal) * (Tasa nominal anual / 365) * días corrientes

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos comprobar:

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

e) Nivel de liquidez con que cuenta el patrimonio autónomo o separado para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión.

El Presente Programa de Emisiones No cuenta con opción de rendición anticipada.

f) Uso de los fondos de la oferta pública, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.

El uso de los fondos de este Programa de emisión Pública de Valores, serán utilizados para lo siguiente:

- I. DOP2,500,000,000.00 serán utilizados para el repago de la primera emisión del Programa de emisiones SIVFOP-003.
- II. DOP2,500,000,000.00 serán utilizados para el repago de los compromisos financieros de largo plazo que mantiene Fideicomiso RD Vial con Banco de Reservas de la República Dominicana, que asciende a RD\$25,815,285,188.00 al 30 de septiembre 2021.
- III. DOP17,000,000,000.00 serán utilizados para el financiamiento del plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial.
- IV. DOP178,200,000.00 serán utilizados para el financiamiento del Programa de Mantenimiento Mayor.

Detalle del Uso de los Fondos al 31/12/2021:

Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2 - Primera Emisión	
Fuentes:	
Primera Emisión - Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2	22,178,200,000.00
Total	22,178,200,000.00
Usos al 31/12/2021:	
Construcción y Terminación de la Circunvalación de Bani: Pago ECOICISA, SRL cubicación no. 03, diseño, construcción av. Circunvalación Baní	289,128,145.82
Total	289,128,145.82



g) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisiones, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisiones.

Revisamos Prospecto, contrato de emisión y Aviso de Oferta Pública entregado por la Administración del Fideicomiso, y pudimos constatar lo siguiente:

Primera Emisión (221,782,000 Valores de Fideicomiso) (Colocado 100%)

Se compone de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda por un valor unitario de RD\$100.00 cada uno para un total de RD\$ 22,178,200,000.00 (Veintidós mil ciento setenta y ocho Millones doscientos mil de pesos dominicanos con 00/100).

La tasa de interés anual que devengaran es fija anual en 9.25% pagadera semestral.

Fecha de Emisión 03 de diciembre 2021. **Fecha de vencimiento 03 de diciembre del 2036.**

h) Actualización de la calificación de riesgo de la oferta pública, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.

	Calificación de Riesgo - PCR	
	Octubre 2021	Enero 2022
Riesgo Especifico de Fideicomiso	fi2	C2f
Responsabilidad Fiduciaria	AA	AAf-
Segundo Programa de Emisiones	AA	C2
Perspectiva	Estable	Af

	Calificación de Riesgo - Fitch Ratings	
	Octubre 2021	Enero 2022
Emisor, largo plazo	AA+	AA+
Deuda Senior No Garantizada	AA+	AA+
Deuda subordinada		AA
Perspectiva	Estable	Estable



Ver Anexo Calificaciones de Fitch y PCR.

i) Nivel de endeudamiento del patrimonio autónomo o separado de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y contrato de emisión, en los casos que aplique.

Este Programa de Emisiones no establece límites de endeudamiento, sin embargo, según el prospecto, se contempla la subordinación de toda deuda adicional contraída por el Fideicomiso RD VIAL durante la vida del presente Programa de Emisiones a las obligaciones contraídas mediante el presente Programa de Emisiones.

j) Cumplimiento de la sociedad fiduciaria en cuanto a la remisión de información periódica del patrimonio autónomo o separado a la Superintendencia.

Requerimientos / *Estatus*:

Diario

- 1) El valor de los valores de fideicomiso del día y el valor del día anterior.
- 2) La tasa de rendimiento del fideicomiso de oferta pública determinada en base a la tasa de interés efectiva, obtenida en términos anuales en los últimos treinta (30) días, los últimos noventa (90) días, los últimos ciento ochenta (180) días y los últimos trescientos sesenta (360) días.
- 3) Las comisiones cobradas al patrimonio del fideicomiso en términos monetarios o porcentuales.

Nota: Las informaciones diarias aplican para los valores de participación emitidos por los Fideicomisos.

No aplica por ser una emisión de renta fija según comunicación de la SIMV #37959 de fecha 28-12-2017 dirigida a la Fiduciaria.



Mensual

- 1) Estado de situación financiera, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior.
- 2) Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior.
- 3) Balance de comprobación detallado (saldo inicial, debito, crédito y saldo final.)

Trimestral

- 1) Estado de Situación Financiera, presentado de forma acumulada y comparativa.
- 2) Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa.
- 3) Estado de Flujo de Efectivo, presentado de forma acumulada y comparativa.
- 4) Estado de Cambio en el Patrimonio acumulado del periodo actual
Informe de calificación de Riesgo (actualización del informe).

Semestral

- Informe de rendición de cuentas.

Anual

- Estados Financieros auditados del Fideicomisos de Oferta Pública, juntamente con el Acta del Consejo de Administración de la **Sociedad Fiduciaria** que aprueba dichos estados.
- Carta de Gerencia, emitida por los auditores externos.
- Declaración jurada del presidente o ejecutivo principal, del ejecutivo principal de finanzas y gestor fiduciario estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

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

El Presente Programa de Emisiones No cuenta con opción de rendición anticipada.

l) Cualquier actividad o situación del patrimonio autónomo o separado y de la sociedad fiduciaria ya sea interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del fideicomiso que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

m) Hechos o circunstancias que puedan afectar a su criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado.

No tenemos conocimiento de hechos o circunstancias que puedan afectar a nuestro criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado del fideicomiso.

n) Hallazgos detectados en el informe de rendición de cuenta del fideicomiso de oferta pública, en la revisión de los libros contables y demás informes o documentos relacionados al patrimonio autónomo o separado.

No aplica para este trimestre.

o) Comportamiento y situación jurídica de los activos subyacentes y el pago de los valores, escenarios y proyecciones del comportamiento y valoración del activo subyacente y del patrimonio separado.

No aplica para el presente programa de emisiones.



p) Incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad titularizadora o fiduciaria, en relación con el patrimonio autónomo o separado.

No tenemos conocimiento ni hemos detectado, en base a las revisiones de las informaciones que nos toca manejar, de alguna irregularidad o incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora en relación con el fideicomiso en cuestión. Tampoco la administradora nos ha informado de algún incumplimiento con relación a sus obligaciones con el fideicomiso.

q) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el patrimonio autónomo o separado.

No tenemos conocimiento de situación legal que afectara en el trimestre al fideicomiso según información suministrada por la Administración. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones del fideicomiso.

r) Modificaciones al Contrato de emisión y prospecto de emisión.

Para este trimestre, no hubo modificación en el Prospecto de emisión.

s) Cambios en la estructura organizacional de la sociedad Titularizadora o Fiduciaria, según corresponda, y del patrimonio autónomo o separado; en particular aquellos relativos a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionan con la emisión.

Para este trimestre, no se realizaron cambios en la estructura administrativa que puedan entorpecer las actividades normales del Fideicomiso.

t) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones legales vigentes.

No tenemos conocimiento de algún elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para la sociedad administradora y el fideicomiso administrado que pudiera entorpecer el funcionamiento de este.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

**Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIMVFOP-003-P2,
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021**

Balance de Cuentas al 31 de diciembre 2021:

9604267803 - RD\$170,956,783.33

9604267735 - RD\$354,141,935.83

Detalle de Cálculo de sexta parte de cupón anual:

Emisiones en Circulación RD Vial						
Emisión	Programa	Monto nominal	Tasa cupón	Monto equivalente a cupón anual	Sexta parte de cupón anual	Acumulación Mensual
1ra emisión	Segundo Programa de Emisiones	22,178,200,000.00	9.25%	2,051,483,500.00	341,913,916.67	170,956,958.33

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Tenedores



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

Factores Clave de Calificación

Resumen de Derivación de Calificación: Fitch Ratings considera al Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial de la República Dominicana (RD Vial) como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del Estado dominicano. La evaluación bajo la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" da un puntaje de 50 puntos, sobre 60 posibles. Este sugiere una probabilidad alta de apoyo extraordinario del Estado, de ser necesario. Fitch no asigna un perfil crediticio individual (PCI) a RD Vial por sus vínculos financieros y operacionales estrechos con el Estado.

Estatus, Propiedad y Control – 'Muy Fuerte': RD Vial es el primer fideicomiso público creado por el Estado dominicano, a través del Ministerio de Obras Públicas y Comunicación (MOPC). Tiene la aprobación del Congreso Nacional y se requiere su autorización para hacer modificaciones. El Comité Técnico, compuesto por tres ministros del Gobierno, toma las decisiones de alto nivel. Su patrimonio está constituido casi en su totalidad por derechos otorgados por el Estado y sus obligaciones serían asumidas por este si RD Vial dejase de existir.

Historial de Soporte – 'Muy Fuerte': RD Vial recibió un aporte de capital de DOP2,500 millones en agosto de 2020 por la caída en ingresos por peajes. Además, Fitch considera que la cesión de activos y la corresponsabilidad que tiene el Estado para fondear las actividades misionales del RD Vial son elementos en favor de su sostenibilidad financiera. RD Vial tiene una estructura legal y contractual que le permite al Estado aportarle activos o recursos, modificar tarifas y crear plazas nuevas de peaje.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento – 'Fuerte': Por la importancia de esta estructura para el Estado y a que no hay sustitutos potenciales para su rol de vehículo de financiamiento, Fitch esperaría que, de presentarse, un evento de incumplimiento tuviera efectos negativos sobre los involucrados en términos políticos.

Implicaciones Financieras de un Incumplimiento – 'Muy Fuerte': Fitch estima que un evento de incumplimiento tendría efectos financieros sobre las partes involucradas. RD Vial es un mecanismo impulsado por el Estado para administrar de manera más eficiente los ingresos por peaje y funciona como vehículo de financiamiento para el mantenimiento de la red vial principal. Además, es una opción de inversión para los fondos disponibles en el mercado local.

Operación: Durante el 4T21, RD Vial inscribió un nuevo programa de emisión de oferta pública por hasta DOP50,000 millones. Además, realizó una primera emisión por DOP22,178 millones en diciembre de 2021 con cargo a este programa. Los recursos obtenidos a través de las emisiones se utilizarían para nuevas inversiones y sustitución de deuda.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: Una baja de calificación se explicaría por un deterioro en el vínculo de RD Vial con el Estado dominicano, reflejado en un soporte menor en un entorno en que los ingresos por peaje no se recuperaran y, por ende, ello afectase la cobertura del servicio de la deuda.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza: L



Documento firmado digitalmente por Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	AA+(dom)
Deuda Sénior No Garantizada	AA+(dom)
Deuda Subordinada	AA(dom)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Escala Nacional	Estable
--	---------

Perfil del Emisor

RD Vial es una entidad ligada directamente al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y al Estado dominicano, encargada de asegurar el funcionamiento adecuado de la red vial principal del país.

Información Financiera

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

(DOP millones)	2020	2021
Deuda Neta Ajustada/ EBITDA (x)	7.8	5.4
EBITDA/Intereses (x)	1.2	1.6
Ingresos Operativos	3,775	5,536
EBITDA	3,480	5,023
Deuda Neta Ajustada	27,038	27,328
Activos Totales	32,246	58,191

Fuente: Fitch Ratings, RD Vial.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas al Gobierno \(Noviembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(Septiembre 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Dominican Republic \(Mayo 2020\)](#)

Analistas

Andrés Arteta
+57 1 484 6770 ext. 1820
andres.arteta@fitchratings.com

Carlos Ramírez
+57 1 484 6777 ext. 1240
carlos.ramirez@fitchratings.com

Apéndice A: Información Financiera

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

(DOP millones)	2017	2018	2019	2020	2021
Estado de resultados					
Ingreso operativo	3,549	3,938	4,396	3,775	5,536
Gasto operativo	(619)	(781)	(914)	(990)	(1,331)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	(2,530)	(2,676)	(2,895)	(3,023)	(3,234)
Otros elementos no operativos	0	(70)	(34)	(46)	(17)
Impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	400	411	553	(284)	955
Nota: Transferencias y subvenciones del sector público	0	0	0	0	0
Resumen del balance general					
Activos de largo plazo	25,907	28,055	29,361	30,685	31,717
Inventarios	0	0	0	0	0
Deudores comerciales	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	1,401	38	106	280	879
Efectivo e inversiones líquidas	246	521	503	1,282	25,595
Activos totales	27,554	28,614	29,969	32,246	58,191
Pasivos de largo plazo	2,351	4,863	26,505	28,135	47,766
Acreedores comerciales	0	1,194	610	301	685
Otros pasivos de corto plazo	24,786	21,729	1,474	212	5,188
Capital	417	828	1,381	3,597	2,500
Reservas y utilidades retenidas	0	0	0	0	2,052
Pasivos y patrimonio	27,554	28,614	29,969	32,246	58,191
Estado de la deuda					
Deuda de corto plazo	22,489	21,632	1,340	75	4,925
Deuda de largo plazo	2,351	5,000	26,632	28,245	47,998
Deuda total	24,840	26,632	27,973	28,320	52,923
Otra deuda clasificada por Fitch	0	0	0	0	0
Deuda ajustada	24,840	26,632	27,973	28,320	52,923
Efectivo e inversiones líquidas sin restricción	246	521	503	1,282	25,595
Deuda neta ajustada	24,595	26,112	27,469	27,038	27,328
Reconciliación del EBITDA					
Balance operativo	2,930	3,157	3,482	2,785	4,205
+ Depreciación	415	533	643	695	818
+ Provisiones y deterioros	0	0	0	0	0
+/- Otros ingresos/gastos operativos no efectivos	0	0	0	0	0
= EBITDA	3,345	3,690	4,125	3,480	5,023

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Apéndice B: Indicadores Financieros

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores del estado de resultados					
Crecimiento del ingreso (cambio anual, %)	32.7	10.9	11.6	(14.1)	46.7
Crecimiento del gasto (cambio anual, %)	32.0	26.1	17.1	8.3	34.4
EBITDA/ingreso operativo (%)	94.3	93.7	93.8	92.2	90.7
Costos de personal/gasto operativo (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias totales del sector público/ingresos operativo y transferencias ad-hoc (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Indicadores del balance general					
Activos corrientes/activos totales (%)	6.0	2.0	2.0	5.5	50.0
Activos corrientes/Deuda ajustada (%)	6.6	2.1	2.2	4.8	45.5
Activos totales/Deuda ajustada (%)	110.9	107.4	107.1	113.9	110.0
Rentabilidad del patrimonio (%)	96.0	49.6	40.1	(7.9)	21.0
Rentabilidad de los activos (%)	1.5	1.4	1.8	(0.9)	1.6
Indicadores de deuda					
Deuda neta ajustada/EBITDA (x)	7.4	7.1	6.7	7.8	5.4
EBITDA/intereses brutos (x)	1.3	1.4	1.4	1.2	1.6
Deuda neta ajustada/ingreso operativo (%)	693.0	663.1	624.9	716.2	493.6
Deuda neta ajustada/patrimonio (%)	5,902.3	3,155.5	1,989.5	751.6	600.3
Deuda en moneda extranjera/deuda total (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda a tasa de interés variable/deuda total (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Emisiones/Deuda total (%)	9.5	18.8	17.9	17.7	51.2
Indicadores de liquidez					
Amortiguador de liquidez (x)	(89.7)	(85.6)	(73.3)	(1.6)	5.6
Indicador de cobertura (x)	0.2	0.0	0.1	0.5	1.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

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

Comité No. 07/2022		
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021	Fecha de comité: 25 de enero de 2022	
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Infraestructuras Públicas / República Dominicana	
Equipo de Análisis		
José Ponce jponce@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

Fecha de información	Jun-21	dic-21
Fecha de comité	5/11/2021	25/01/2022
Riesgo específico del Fideicomiso	do fi2	do fi2
Responsabilidad Fiduciaria	do AA	do AA
Segundo Programa de Emisión de Valores	do AA	do AA
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría fi2 para Riesgo específico del Fideicomiso: Alto, Corresponde a fideicomisos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas en valor. Tienen contrapartes de muy buena calidad. El riesgo de incumplimiento de los términos y condiciones pactadas es muy bajo.

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 pAA y pB.

“La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.”

La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

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

Racionalidad

La calificación de Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) se fundamenta en la estabilidad de flujo de los peajes, sus niveles de solvencia, su recuperación en niveles de rentabilidad y los buenos indicadores de liquidez presentados al cierre de diciembre 2021. La calificación considera la trayectoria del Grupo y el Soporte del gobierno dominicano para el mantenimiento de las vías.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Programa de Emisión de Valores.** El programa de emisión de Valores, por un monto de hasta Cincuenta mil millones de pesos dominicanos (RD\$ 50,000,000,000.00. Con respecto a las garantías las emisiones de bonos corporativos no estarán respaldada por ninguna garantía específica, por su parte el destino de dichos fondos será para restructuración de deuda, financiamiento del plan de expansión vial y financiamiento del programa de Mantenimiento Mayor, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

- **Buenos niveles de liquidez.** A diciembre 2021, el indicador de liquidez general presentó un aumento ubicándose en 4.51 veces (diciembre 2020: 3.04), indicando es una holgada cobertura para cumplir con sus obligaciones, este incremento se vio derivado fue del importante incremento en los activos corrientes (+15.9 veces) principalmente por el aumento en el efectivo y sus equivalentes (+18.9 veces). Adicional, es importante resaltar el promedio histórico de su liquidez general en los últimos 5 años es de (1.59), mostrando incrementos importantes a partir de 2019, causando una sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Por otra parte, la prueba ácida se registró en 4.51 veces presentando un incremento de 1.5 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2020 como causa principal del aumento proporcionalmente mayor de los activos corrientes al incremento en el inventario y en los pasivos corrientes.
- **Incremento en indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por Recaudación de peajes totalizaron RD\$ 5.5 millones, reflejando un incremento significativo de (+46.5%) a comparación de diciembre 2020, debido la recuperación económica en el sector dominicano. Por su parte, los gastos operacionales derivado de las comisiones y gastos generales y administrativos, aunque reflejo un incremento (+34.4%) no fue en la misma proporción a los ingresos, por lo que la utilidad bruta mostró una buena recuperación totalizando RD\$ 954.8 miles mostrando un aumento (+4.4 veces), los cuales no se vieron afectados a pesar de que se observó un aumento en gastos operaciones (+34.4%) y en los gastos financieros (+6%). Debido a la recuperación de los ingresos y la mejora en el margen operativo de (+51%) en mayor proporción a los gastos de producción y administrativos, los beneficios netos fueron mayor respecto al año anterior, derivado que el año anterior se obtuvo una pérdida (diciembre 2020: RD\$ -283.4 millones). En consecuencia, el ROAA se situó en 2.09% y el ROEA en 21.91%, ambos indicadores reflejaron importante incremento interanual derivado de la recuperación en la utilidad neta (diciembre 2020: ROAA: -0.9%; ROEA: -11.4%).
- **Estabilidad de solvencia y aumento en cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 11.8 veces siendo mayor que el presentado a diciembre 2020 (7.9). Este comportamiento observado fue derivado del aumento del patrimonio (+26.5%) en menor medida que los pasivos totales (+87.3%). Por otra parte, la cobertura de gastos financieros en relación al EBITDA se ubicó en 1.23 veces, reflejando un aumento de 0.07 puntos porcentuales con respecto a su año inmediato anterior (diciembre 2020: 1.15 veces) y constante por encima de 1 para cubrir con sus obligaciones de deuda. Adicional, es importante resaltar el promedio histórico de cobertura en los últimos 5 años de (1.31).
- **Adecuada estructura administrativa del Fiduciario.** Fiduciaria Reservas, S.A. es una de las empresas del Grupo Banreservas, que conglomeran un conjunto de empresas privadas cuyo mayor accionista es el Estado Dominicano y entre las entidades más conocidas se encuentran: BanReservas, 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.
- **Alta sensibilidad en la actividad económica y social del país.** El período fiscal 2020 constituyó un desfavorable escenario en la captación de ingresos por concepto de peajes por las drásticas políticas públicas para frenar la expansión del virus del COVID-19. Los ingresos por peaje para la fecha de análisis totalizaron RD\$ 5,528 millones mostrando un incremento de (+46.5%), derivado de la reapertura del país y la recuperación económica derivada de la pandemia, aunado a la reapertura de estaciones e implementaciones de nuevos carriles exclusivos en peajes del Este. Cabe resaltar que los ingresos por recaudación de peajes a la fecha de análisis superan en un (+0.42%) a los ingresos proyectados.
- **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.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Tendencia al incremento de sus indicadores de cobertura y rentabilidad.
- Generación de más flujos de ingresos para un pago anticipado de la deuda.

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

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



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitantes en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Fluctuación de la Afluencia Vehicular, (ii) Moderada recuperación del sector post Covid-19 (iii) 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 Auditados e Interinos del Fideicomiso y de Fiduciaria Reservas al 31 de diciembre de 2016-2021.
- Prospecto de Emisión Definitivo del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Valores de Fideicomiso RD VIAL No. SIVFOP-003-P2.
- Estructura de Fideicomiso.
- Resultados preliminares de la Economía Dominicana Enero – Diciembre 2021 publicado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Hechos de Importancia

- Para la fecha de análisis se observa una reestructuración en el prospecto de Emisión Definitivo del Programa de Emisiones de Oferta pública del Fideicomiso RD VIAL, se observó un cambio en el monto total de hasta Cincuenta Mil Millones (50,000,000,000).



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Instrumentos Calificados

Características Principales de la Estructura

El Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) presenta las siguientes características:

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Segundo programa de emisión de valores	
Características	PROSPECTO DE EMISIÓN DEL PROGRAMA DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES DE FIDEICOMISO-FIDEICOMISO RD VIAL.
Sociedad Fiduciaria y Emisor con cargo al Patrimonio del Fideicomiso	Fiduciaria Reservas, S.A., 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)".
Denominación del Fideicomiso	Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL), en adelante, "RD VIAL" o "Fideicomiso RD VIAL", indistintamente.
Fideicomisarios	El Estado Dominicano representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Fiduciario	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)".
Nombre de Administrador y Custodio de los Activos	Oficina Coordinadora General de Proyectos del Fideicomiso RD VIAL y Comité Técnico
Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso	Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Inversión Mínima	Mil Pesos Dominicanos (DOP 1,000.00)
Tipo de programa	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija.
Tipo de Valores a Emitir	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.
Moneda y Monto total	Por hasta Cincuenta Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (DOP 50,000,000,000.00).
Valor Nominal	Cien pesos Dominicano (DOP 100.00)
Cantidad de Valores	Hasta Quinientos Millones (500,000,000,000).
Cantidad de Emisiones	A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Plazo de Vencimientos del Fideicomiso	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.
Vencimiento de los Valores	Hasta veinte (20) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones.
Amortización de Capital	La amortización del capital del presente Programa de Emisiones podrá ser parcial o a vencimiento y será determinado en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente de cada Emisión.
Periodicidad de Pago de los Intereses	La Periodicidad del Pago de Intereses será determinada en el Aviso de Colocación Primaria de cada Emisión.
Tasa de Interés Anual	Tasa de Interés Fija Anual, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria de cada Emisión.
Uso de Los Valores	Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores podrán ser utilizados para lo siguiente: i. Repago parcial o total de los compromisos financieros de corto y largo plazo del emisor que mantiene el Fideicomiso RD Vial. ii. Financiamiento del plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial. iii. Financiamiento del Programa de Mantenimiento Mayor. El uso específico de los fondos, según se describió previamente, será determinado en el Aviso de Colocación Primaria y en el prospecto de emisión correspondiente a cada emisión del programa.
Garantía de los Valores	Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Programa de Emisiones no contarán con una garantía específica
Mecanismos de Cobertura para el Pago de Intereses	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 intereses y el capital: <ul style="list-style-type: none">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. En caso que los recursos de la Cuenta de Pago para Servicio de Deuda (citada más abajo) sean insuficientes para



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

cubrir los pagos acordados según se estipula en el presente Prospecto, la Fiduciaria Reservas podrá disponer de los recursos existentes de esta Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, realizando la reposición del saldo correspondiente, según se indica en el Acápite 5.5.2.8. y sus Sub-Acápites. Esta cuenta solo tendrá reserva de capital en las emisiones que se contemple amortizaciones parciales. En las emisiones que el capital sea pagado a vencimiento solo se hará reserva de intereses.

- Cuenta de Pago para Servicio de Deuda (cuenta cascada), en la cual se acumulará de manera mensual a partir de la Fecha de Emisión el monto equivalente a una sexta (1/6) parte del siguiente pago de cupón, correspondiente a los valores en circulación de cada Emisión del presente Programa de Emisiones.

Estos mecanismos de cobertura para el pago de intereses se detallan en el Acápite 5.5.2.8. y sus Sub-Acápites.

Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial

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:

El Fideicomiso RD VIAL podrá terminar por las siguientes causas:

1. Por llegar el plazo establecido en este Contrato.
2. Por el cumplimiento de los Fines.
3. Por renuncia de la Fiduciaria y que no existiera otro fiduciario que acepte el encargo.

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



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Anexos

BALANCE GENERAL					
Estados Financieros Individuales	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Balance General (Miles US\$)					
Efectivo y equivalente de efectivo	245,661	520,520	503,123	1,281,629	25,595,044
Cuentas por Cobrar	1,372,764	14,843	14,503	20,593	8,382
Inventario	9,699	32	32	32	5,168
Gastos pagados por anticipado	779	2,318	9,119	2,401	1,816
Avances a proveedores	17,922	21,197	82,041	256,664	863,644
Total Activo Corriente	1,646,825	558,908	608,818	1,561,319	26,474,055
Activo Corriente prueba ácida	1,637,126	558,877	608,786	1,561,287	26,468,887
Activo intangible, neto	25,627,437	27,525,961	28,905,044	30,334,607	31,436,484
Mobiliario y equipos, neto	279,530	528,356	453,459	349,449	279,669
Otros activos	278	586	2,089	1,152	566
Total Activo No Corriente	25,907,245	28,054,903	29,360,593	30,685,209	31,716,719
Total Activo	27,554,070	28,613,811	29,969,410	32,246,528	58,190,773
Porción Corriente de bonos por pagar	-	-	-	75,000	2,425,000
Préstamos por pagar	22,489,049	21,632,326	1,340,204	-	2,500,000
Cuentas e intereses por pagar	2,291,994	1,197,114	641,039	317,233	684,843
Intereses por pagar	-	88,219	96,378	-	-
Acumulaciones por pagar	4,882	5,437	5,890	121,512	263,309
Total Pasivo Corriente	24,785,925	22,923,097	2,083,510	513,745	5,873,152
Deuda a largo plazo - préstamos por pagar, neto	-	-	21,627,815	23,315,285	23,315,285
Deuda a largo plazo - bonos por pagar, neto	2,351,413	4,863,177	4,877,356	4,929,512	24,682,711
Total Pasivo No Corriente	2,351,413	4,863,177	26,505,170	28,244,797	47,997,996
Total Pasivo	27,137,338	27,786,274	28,588,681	28,758,542	53,871,148
Total Patrimonio Fideicomitado - Beneficios Acumulados	416,732	827,538	1,380,730	3,597,341	4,552,136
Total Patrimonio	416,732	827,538	1,380,730	3,597,341	4,552,136
Total Pasivo y Patrimonio	27,554,070	28,613,811	29,969,410	32,355,883	58,423,284
Deuda Financiera	24,840,462	26,495,503	27,845,374	28,319,797	52,922,996
Corto Plazo	22,489,049	21,632,326	1,340,204	75,000	4,925,000
Largo Plazo	2,351,413	4,863,177	26,505,170	28,244,797	47,997,996

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



Documento firmado digitalmente por:
 Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles US\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos Operacionales					
Recaudación de peajes	3,537,382	3,920,233	4,390,489	3,773,439	5,528,260
Otros Ingresos	11,766	17,568	5,486	1,551	7,965
Total de Ingresos Brutos	3,549,148	3,937,801	4,395,975	3,774,990	5,536,225
Gastos Operacionales					
Comisiones	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	116,630	126,845	149,516	143,176	187,293
Generales y administrativos	415,297	533,035	642,836	696,121	817,759
	-	-	-	-	-
	87,516	121,168	121,935	150,837	325,963
Total Gastos Operacionales	619,442	781,048	914,286	990,134	1,331,015
Beneficio en actividades operativas	2,929,706	3,156,752	3,481,688	2,784,856	4,205,210
Ingresos (costos) financieros, neto					
Intereses ganados	8	45	64	12	35
Gastos por intereses	-	-	-	-	-
	2,516,217	2,675,604	2,894,487	3,022,447	3,233,793
Costo de emisión de deuda	15,134	16,673	17,667	17,801	18,985
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	1,578	53,714	16,406	28,008	2,326
	-	-	-	-	-
Ingresos (costos) financieros, neto	2,529,765	2,745,947	2,928,496	3,068,245	3,250,416
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	399,941	410,806	553,192	283,389	954,794

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



Documento firmado digitalmente por:
 Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores RD VIAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
EBITDA y Cobertura					
Recaudación de peajes (12 meses)	3,537,382	3,920,233	4,390,489	3,773,439	4,279,671
Depreciación y Amortización	430,430	549,708	660,503	704,439	817,759
Gastos Financieros	2,516,217	2,675,604	2,894,487	3,022,447	3,233,793
Gastos Financieros (12 meses)	2,516,217	2,675,604	2,894,487	3,022,447	3,247,313
EBIT	2,916,158	3,086,410	3,447,679	2,739,059	4,188,587
EBIT (12 meses)	2,916,158	3,086,410	3,447,679	2,739,059	3,160,293
EBITDA	3,360,136	3,706,460	4,142,191	3,489,295	5,022,969
EBITDA (12 meses)	3,360,136	3,706,460	4,142,191	3,489,295	3,991,771
Margen EBITDA (EBITDA / Recaudación de peajes) (12 meses)	0.95	0.95	0.94	0.92	0.93
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	1.34	1.39	1.43	1.15	1.23
EBITDA / Deuda Financiera Corto Plazo (12 meses)	0.15	0.17	3.09	46.52	-
EBITDA / Deuda Financiera (12 meses)	0.14	0.14	0.15	0.12	0.08
EBITDA/Pasivo Corriente (12 meses)	0.14	0.16	1.99	6.79	0.68
EBITDA/Pasivo No Corriente (12 meses)	1.43	0.76	0.16	0.12	0.08
EBITDA/ Pasivo total (12 meses)	0.12	0.13	0.14	0.12	0.07
EBITDA/ Deuda Financiera + Gastos Financieros (12 meses)	0.12	0.13	0.13	0.11	0.07
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.91	0.82	0.07	0.02	0.11
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.09	0.18	0.93	0.98	0.89
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.92	0.95	0.97	0.98	0.98
Pasivo No Corriente / Patrimonio	5.64	5.88	19.20	7.85	10.54
Deuda Financiera / Patrimonio	59.61	32.02	20.17	7.87	11.63
Pasivo Total / Patrimonio	65.12	33.58	20.71	7.99	11.83
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses)	0.70	1.31	6.40	8.09	12.02
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	7.39	7.15	6.72	8.12	13.26
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	8.08	7.50	6.90	8.24	13.50
Rentabilidad					
ROAA	1.60%	1.46%	1.89%	-0.91%	2.09%
ROEA	184.51%	66.03%	50.10%	-11.39%	21.91%
Margen Bruto	97.04%	97.21%	96.72%	96.25%	96.76%
Margen Operativo	82.82%	80.52%	79.30%	73.80%	76.07%
Margen Neto	11.31%	10.48%	12.60%	-7.51%	17.27%
Margen EBITDA	94.99%	94.55%	94.34%	92.47%	90.86%
Liquidez					
Liquidez General	0.07	0.02	0.29	3.04	4.51
Prueba Acida	0.07	0.02	0.29	3.04	4.51
Capital de Trabajo	23,139,099.60	22,364,188.55	1,474,692.38	1,047,574.09	20,600,902.19
Eficiencia Operativa					
OPEX / Ingresos Totales	0.17	0.20	0.21	0.26	0.24
Crecimiento de Recaudación de Peajes	33.7%	10.8%	12.0%	-14.1%	119.0%
Ingresos / Activos	0.13	0.14	0.15	0.12	0.10

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



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre - diciembre 2021



Representante de Tenedores de Valores de Fideicomiso

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1
Registro en la SIMV No. SVAE-015



Dirección y Teléfono
C/ Cub Scouts #13, esq. Manuel Henríquez, Ensanche Naco, Santo Domingo, República Dominicana. Teléfono: (809) 960-4580

Fideicomiso RD Vial **Programa de Emisiones No. SIVFOP-003**



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	3
b) Valor actualizado de las tasaciones o valorizaciones de los bienes muebles e inmuebles que conforman el patrimonio autónomo o separado.	5
c) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles del patrimonio autónomo o separado y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.....	5
d) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en los casos que aplique, de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.....	5
e) Nivel de liquidez con que cuenta el patrimonio autónomo o separado para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión.	6
f) Uso de los fondos de la oferta pública, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.	6
g) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.	8
h) Actualización de la calificación de riesgo de la oferta pública, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.....	10
i) Nivel de endeudamiento del patrimonio autónomo o separado de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y contrato de emisión, en los casos que aplique.....	10
j) Cumplimiento de la sociedad fiduciaria en cuanto a la remisión de información periódica del patrimonio autónomo o separado a la Superintendencia.	10
k) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	12
l) Cualquier actividad o situación del patrimonio autónomo o separado y de la sociedad fiduciaria ya sea interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).....	13
m) Hechos o circunstancias que puedan afectar a su criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado.....	13
n) Hallazgos detectados en el informe de rendición de cuenta del fideicomiso de oferta pública, en la revisión de los libros contables y demás informes o documentos relacionados al patrimonio autónomo o separado.....	13
o) Comportamiento y situación jurídica de los activos subyacentes y el pago de los valores, escenarios y proyecciones del comportamiento y valoración del activo subyacente y del patrimonio separado.	13
p) Incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad titularizadora o fiduciaria, en relación al patrimonio autónomo o separado.	13
q) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el patrimonio autónomo o separado.....	14
r) Modificaciones al Contrato de emisión y prospecto de emisión.	14
s) Cambios en la estructura organizacional de la sociedad titularizadora o fiduciaria, según corresponda, y del patrimonio autónomo o separado; en particular aquellos relativos a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionan con la emisión.	14
t) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones vigentes firmado digitalmente por.....	14



Documento firmado digitalmente por: Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

INFORME

A: MASA DE TENEDORES DE VALORES DE FIDEICOMISO
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del **Representante de Tenedores de Valores de Fideicomiso**, establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, sus Normas y Reglamentos de Aplicación, la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, la Ley No.31-11 que modifica esta última y en particular la Resolución R-CNV-2016-14-MV de Funciones del Representante de la Masa; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Tenedores de Valores de Fideicomiso de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

El Representante común de tenedores de valores de fideicomisos públicos velará por los derechos e intereses de los tenedores de los fideicomisos públicos y se regirá por las normas de carácter general del representante de la masa de obligacionistas, en lo aplicable.

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

Fiduciaria Reservas, S.A., Sociedad Administradora de Fideicomisos, es una entidad Constituida bajo las Leyes de la República Dominicana, posee el Registro Mercantil No. 97600SD y su Registro Nacional de Contribuyentes es 1-31-



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, **Informe diciembre 2021**

02145-1. Está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) para operar como Fiduciaria de Oferta Pública en el país por medio de su inscripción en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. con el número SIVSF-005.

El programa de **10 Emisiones, cada una de 2,500,000,000** de valores de fideicomiso representativos de deuda del Fideicomiso RD Vial, por un valor total de RD\$25,000,000,000.00 (Veinticinco Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100) en fecha 26 de Septiembre del año 2016, fue registrado en el Mercado de Valores y Productos y tiene el Número de Registro **SIVFOP-03**; también fue aprobado por la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 19 de Septiembre del año 2016 (R- CNV-2015-31-FI). Tiene como Registro Nacional de Contribuyente el RNC # 1-31-09265-9.

La duración de la vida del Fideicomiso es de 30 años por lo que la fecha de vencimiento es el **18 de octubre del 2043**.

El plazo del programa de Emisiones es de 10 años. La vigencia del programa de emisiones es de 3 años a partir de la fecha de inscripción en el registro, por lo que la fecha de expiración para la colocación del programa de emisiones es **26 de septiembre del 2019**.

La amortización del capital será pago del 30% del capital a partir del 5to año cumplido de la fecha de emisión de cada emisión, distribuidos en pagos iguales hasta el periodo de pago previo a la fecha de vencimiento de cada emisión; y el 70% del capital restante en la fecha de vencimiento de la emisión en cada emisión.

Para la **Primera Emisión (2,500,000,00 Valores de Fideicomiso representativos de Deuda)** (Colocado 100%) dado que la Fecha de Emisión es 28 de diciembre 2016, **a partir del 28 de diciembre del 2021** inicia dicha amortización del capital. La fecha de vencimiento es 28 de diciembre del 2026.

Para la **Segunda Emisión (2,500,000,00 Valores de Fideicomiso representativos de Deuda)** (Colocado 100%) dado que la Fecha de Emisión es 28 de agosto 2018, **a partir del 28 de agosto del 2023** inicia dicha amortización del capital. La fecha de vencimiento es 28 de agosto del 2028.

Para las Tercera, Cuarta, Quinta, Sexta, Séptima, Octava, Novena y Décima Emisiones (2,500,000,00 Valores de Fideicomiso representativos de



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

Deuda) para un total colocado de 20,000,000,000 (Colocado 0.02%) para un total nominal de RD\$4,510,890.00, dado que la Fecha de Emisión es 12 de marzo 2019, **a partir del 12 de marzo del 2024** inicia dicha amortización del capital. La fecha de vencimiento es 12 de marzo 2029.

b) Valor actualizado de las tasaciones o valorizaciones de los bienes muebles e inmuebles que conforman el patrimonio autónomo o separado.

No aplica, porque el fideicomiso no administra bienes muebles o inmuebles, sino derechos sobre flujos a ser generados por las estaciones de peaje administrados por el mismo.

c) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles del patrimonio autónomo o separado y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.

Pudimos constatar que tienen póliza de incendio y líneas aliadas (todo riesgo) **No. 2-2-204-0047761** hasta **31 de diciembre del 2022** con Seguros Reservas, por un monto asegurado de **RD\$ 820,450,671.81**.

Pudimos constatar que tienen póliza **No. 2-2-502-0202470** de flotilla de vehículos con vigencia hasta **11 de febrero 2022** con Seguros Reservas, por un monto asegurado de **RD\$1,136,209,777.11**

d) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en los casos que aplique, de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.

En este caso no aplica pues la tasa de interés para todas las emisiones (**desde la 1ra. hasta la 10ma.**) del Programa es **fija pagadera semestral**.

Los siguientes términos son importantes a considerar para calcular el pago de cupón:



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, **Informe diciembre 2021**

Tasa nominal Anual

Intereses= (Valor nominal) * (Tasa nominal anual / 365) * días corrientes

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos comprobar:

- El uso correctamente de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

Para el trimestre en cuestión, este punto no aplica para las emisiones 3, 5 7 y 10.

e) Nivel de liquidez con que cuenta el patrimonio autónomo o separado para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión.

De la **Primera** y **Segunda** lo puede ejercer a partir del 5to año cumplido a partir de la fecha de Emisión.

Las Emisiones de **Tercera** a **Décima** no tienen esta opción de rendición anticipada.

No aplica para este trimestre.

f) Uso de los fondos de la oferta pública, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.

El uso de los fondos de la **Primera Emisión** fue según lo establecido en el prospecto de emisión en su acápite 6.2.1 y se detalla a continuación:



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003
10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

• Cuenta Corriente No. 100-01-240-016185-7 correspondiente a la Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda:	RD\$131,250,000.00
• Cuenta Corriente No. 100-01-314-000171-3 correspondiente a la Cuenta de Pago para Servicio de Deuda:	RD\$21,875,000.00
• Pago de intereses pendientes al 16-Dic-2016 más intereses proyectados del 17-Dic-2016 al 29-Dic-2016 de préstamos existentes en el Banco de Reservas:	RD\$1,893,483,794.47
• Abono al capital de préstamos existentes en el Banco de Reservas:	RD\$453,391,205.53
Monto Total Primera Emisión:	RD\$2,500,000,000.00

El uso de los fondos de la **Segunda Emisión** fue según lo establecido en el prospecto de emisión en su acápite 6.2.1 y se detalla a continuación:

• Cuenta Corriente No. 100-01-240-016185-7 correspondiente a la Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda:	RD\$132,328,767.12
• Cuenta Corriente No. 100-01-314-000171-3 correspondiente a la Cuenta de Pago para Servicio de Deuda:	RD\$22,054,794.52
• Abono de Capital y Pago de Intereses al préstamo 9510050828 en el Banco de Reservas:	RD\$500,875,000.00
• Cancelación de préstamos existentes en el Banco de Reservas:	RD\$1,844,741,438.36
Monto Total Segunda Emisión:	RD\$2,500,000,000.00

Los fondos provenientes de cada Emisión objeto del presente Programa de Emisiones, lo cual corresponde por igual a la **Segunda Emisión** serán utilizados por el Fideicomiso RD VIAL para: i) constituir la **Cuenta de Reserva** para Servicio de Deuda y la **Cuenta de Pago** para Servicio de Deuda, ii) el repago de deuda existente y iii) para cubrir los gastos de mantenimientos menores y mayores de las vías que componen la Red Vial Principal de la República Dominicana.

A la fecha del 13 de agosto de 2018, el Fideicomiso RD VIAL mantiene una deuda con el Banco de Reservas de la República Dominicana por un monto de RD\$22,489,048,771.01, la cual será repagada en su totalidad con los fondos provenientes del presente Programa de Emisiones. El monto adeudado podrá aumentar de manera no significativa previo a la Fecha de Emisión, dadas las operaciones normales del Fideicomiso RD VIAL.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados para pago de préstamos contraídos con el Banco de Reservas por valor de RD\$2,345,616,438.36; Pago a



Documento firmado digitalmente por:
 Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

las cuentas de Servicio de Deuda por RD\$22,054,794.52 y Reservas por RD\$132,328,767.12, según se establece en el prospecto de emisión.

El uso de los fondos de la **Tercera a la Décima Emisión** fue según lo establecido en el prospecto de emisión en su acápite 6.2.1 y se detalla a continuación:

• Abono de Capital al préstamo 9600272276 en el Banco de Reservas:	RD\$4,511,784.50
Monto Total Tercera a la Décima Emisión:	RD\$4,511,784.50

Los fondos provenientes de cada Emisión objeto del presente Programa de Emisiones, lo cual corresponde por igual a las **Emisiones de la Tercera a la Décima** fueron utilizados por el Fideicomiso RD VIAL para: i) constituir la **Cuenta de Reserva** para Servicio de Deuda y la **Cuenta de Pago** para Servicio de Deuda, ii) el repago de deuda existente y iii) para cubrir los gastos de mantenimientos menores y mayores de las vías que componen la Red Vial Principal de la República Dominicana.

El 14 de mayo de 2019 se reestructuró la deuda bancaria con Banreservas de corto plazo a largo, con la siguiente forma de Pago: Período de gracias de tres (3) años para el pago de capital, durante el cual se pagarán intereses mensuales, a partir del cuarto (4to) año se pagarán cuotas mensuales y consecutivas de capital e intereses, a una tasa del 10.50% anual.

A la fecha del 30 de junio 2019, el Fideicomiso RD VIAL dicha deuda con el Banco de Reservas de la República Dominicana tiene balance por un monto de RD\$21,628,284,402.58, la cual será repagada en su totalidad con los fondos provenientes de las operaciones recurrentes del Fideicomiso. El monto adeudado podrá aumentar de manera no significativa previo a la Fecha de Emisión, dadas las operaciones normales del Fideicomiso RD VIAL.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados en su totalidad para pago de préstamos contraídos con el Banco de Reservas por valor de RD\$4,511,784.50, según se establece en el prospecto de emisión.

g) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, **Informe diciembre 2021**

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisiones, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisiones.

Revisamos Prospecto, contrato de emisión y Aviso de Oferta Pública entregado por la Administración del Fideicomiso, y pudimos constatar lo siguiente:

Primera Emisión (2,500,000,00Valores de Fideicomiso) (Colocado 100%)

Se compone de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda por un valor unitario de RD\$1.00 cada uno para un total de RD\$ 2,500,000,000.00 (Dos mil quinientos Millones de pesos dominicanos con 00/100).

La tasa de interés anual que devengarán es fija anual en 10.5% pagadera semestral.

Fecha de Emisión 28 de diciembre 2016. **Fecha de vencimiento 28 de diciembre del 2026.**

Segunda Emisión (2,500,000,00 Valores de Fideicomiso) (Colocado 100%)

Se compone de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda por un valor unitario de RD\$1.00 cada uno para un total de RD\$ 2,500,000,000.00 (Dos mil quinientos Millones de pesos dominicanos con 00/100).

La tasa de interés anual que devengarán es fija anual en 10.5% pagadera semestral.

Fecha de Emisión 28 de agosto 2018. **Fecha de vencimiento 28 de agosto del 2028.**

Emisiones desde la 3 hasta la 10 (20,000,000,000 Valores de Fideicomiso) (Colocado 0.02%)

Se compone de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda por un valor unitario de RD\$1.00 cada uno para un total de RD\$ 20,000,000,000.00 (Veinte mil Millones de pesos dominicanos con 00/100).



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

De esta emisión el monto nominal exactamente colocado es RD\$4,510,890.00

La tasa de interés anual que devengarán es fija anual en 10.5% pagadera semestral.

Fecha de Emisión 12 de marzo 2019. **Fecha de vencimiento 12 de marzo del 2029.**

h) Actualización de la calificación de riesgo de la oferta pública, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.

Calificación de Riesgo - Feller

	Octubre 2021	Enero 2022
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

Calificación de Riesgo - Fitch Ratings

	Octubre 2021	Enero 2022
Emisor, largo plazo	AA+	AA+
Deuda Senior No Garantizada	AA+	AA+
Deuda subordinada		AA
Perspectiva	Estable	Estable

Ver Anexo Calificaciones de Fitch y Feller

i) Nivel de endeudamiento del patrimonio autónomo o separado de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión y contrato de emisión, en los casos que aplique.

Este Programa de Emisiones no establece límites de endeudamiento, sin embargo, según el prospecto, se contempla la subordinación de toda deuda adicional contraída por el Fideicomiso RD VIAL durante la vida del presente Programa de Emisiones a las obligaciones contraídas mediante el presente Programa de Emisiones.

j) Cumplimiento de la sociedad fiduciaria en cuanto a la remisión de información periódica del patrimonio autónomo o separado a la Superintendencia.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Requerimientos / *Estatus*:

Diario

- 1) El valor de los valores de fideicomiso del día y el valor del día anterior.
- 2) La tasa de rendimiento del fideicomiso de oferta pública determinada en base a la tasa de interés efectiva, obtenida en términos anuales en los últimos treinta (30) días, los últimos noventa (90) días, los últimos ciento ochenta (180) días y los últimos trescientos sesenta (360) días.
- 3) Las comisiones cobradas al patrimonio del fideicomiso en términos monetarios o porcentuales.

Nota: Las informaciones diarias aplican para los valores de participación emitidos por los Fideicomisos.

No aplica por ser una emisión de renta fija según comunicación de la SIMV #37959 de fecha 28-12-2017 dirigida a la Fiduciaria.

Mensual

- 1) Estado de situación financiera, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior. **A diciembre 2021.**
- 2) Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior. **A diciembre 2021.**
- 3) Balance de comprobación detallado (saldo inicial, debito, crédito y saldo final.) **A diciembre 2021.**

Trimestral

- 1) Estado de Situación Financiera, presentado de forma acumulada y comparativa. **A diciembre 2021.**
- 2) Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa. **A diciembre 2021.**



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

- 3) Estado de Flujo de Efectivo, presentado de forma acumulada y comparativa. **A diciembre 2021.**
- 4) Estado de Cambio en el Patrimonio acumulado del periodo actual Informe de calificación de Riesgo (actualización del informe). **A diciembre 2021.**

Semestral

- Informe de rendición de cuentas. **Enviado a diciembre 2021.**

Anual

- Estados Financieros auditados del Fideicomisos de Oferta Pública, juntamente con el Acta del Consejo de Administración de la **Sociedad Fiduciaria** que aprueba dichos estados. **Enviado a diciembre 2020.**
- Carta de Gerencia, emitida por los auditores externos. **Enviado a diciembre 2020.**
- Declaración jurada del presidente o ejecutivo principal, del ejecutivo principal de finanzas y gestor fiduciario estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas. **A la fecha de corte de este informe, esta información no ha sido remitida a la Superintendencia de Mercado de Valores debido a que la reunión de Comité Técnico fue celebrada el 13 de diciembre 2021, según consta en el acta no. 06-2021, pero los documentos no habían sido firmados.**

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

De la **Primera y Segunda** lo puede ejercer a partir del 5to año cumplido a partir de la fecha de Emisión, según lo estable el punto 5.5.2.9 del Prospecto de Emisión.

Las Emisiones de **Tercera a Décima** no tienen esta opción de rendición anticipada.

No aplica para este trimestre.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

l) Cualquier actividad o situación del patrimonio autónomo o separado y de la sociedad fiduciaria ya sea interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del fideicomiso que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

m) Hechos o circunstancias que puedan afectar a su criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado.

No tenemos conocimiento de hechos o circunstancias que puedan afectar a nuestro criterio el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la ejecución del patrimonio autónomo o separado del fideicomiso.

n) Hallazgos detectados en el informe de rendición de cuenta del fideicomiso de oferta pública, en la revisión de los libros contables y demás informes o documentos relacionados al patrimonio autónomo o separado.

Luego de revisar el informe de rendición de cuentas (**equivalente a Informe Comité de Auditoria**) del periodo **julio - diciembre 2021** y que fue enviado a la SIMV, no vimos hallazgos que pudieran poner en riesgo las operaciones del Fideicomiso RD Vial.

o) Comportamiento y situación jurídica de los activos subyacentes y el pago de los valores, escenarios y proyecciones del comportamiento y valoración del activo subyacente y del patrimonio separado.

No aplica para el presente programa de emisiones.

p) Incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad titularizadora o fiduciaria, en relación con el patrimonio autónomo o separado.



Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

No tenemos conocimiento ni hemos detectado, en base a las revisiones de las informaciones que nos toca manejar, de alguna irregularidad o incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora en relación con el fideicomiso en cuestión. Tampoco la administradora nos ha informado de algún incumplimiento con relación a sus obligaciones con el fideicomiso.

q) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el patrimonio autónomo o separado.

No tenemos conocimiento de situación legal que afectara en el trimestre al fideicomiso según información suministrada por la Administración. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones del fideicomiso.

r) Modificaciones al Contrato de emisión y prospecto de emisión.

Para este trimestre, no hubo modificación en el Prospecto de emisión.

s) Cambios en la estructura organizacional de la sociedad Titularizadora o Fiduciaria, según corresponda, y del patrimonio autónomo o separado; en particular aquellos relativos a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionan con la emisión.

Para este trimestre, no se realizaron cambios en la estructura administrativa que puedan entorpecer las actividades normales del Fideicomiso.

t) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones legales vigentes.

No tenemos conocimiento de algún elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para la sociedad administradora y el fideicomiso administrado que pudiera entorpecer el funcionamiento de este.

Verificamos los balances al **31 de diciembre 2021** de la **cuenta de Reserva** por un monto **RD\$263,930,056.16** y la **cuenta de Pago para Servicio de Deuda**



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso RD Vial, Programa de Emisiones No. SIVFOP-003

10 de febrero 2022, Informe diciembre 2021

con un monto de **RD\$93,384,304.02**, cumpliendo así el Emisor con lo estipulado en el Reglamento Interno y Prospecto de Emisión.

Al **30 de septiembre 2021** de la cuenta de Reserva por un monto **RD\$263,930,756.16** y la cuenta de Pago para Servicio de Deuda con un monto de **RD\$136,936,059.14**.

Ver Detalle de Cálculos:

Emisión	Programa	Monto nominal	Tasa cupón	Monto equivalente a cupón anual	Sexta parte de cupón anual	Acumulación Mensual
2da emisión	SIVFOP-003	2,500,000,000.00	10.50%	262,500,000.00	43,750,000.00	21,875,000.00
3ra a 10ma emisión	SIVFOP-003	4,510,890.00	10.50%	473,643.45	78,940.58	39,470.29

Monto de la
Primera Emisión 2,500,000,000.00
(DOP)

Amortización %	Monto DOP	# de Semestre	Monto de Periodo
30%	750,000,000.00	10	75,000,000
70%	1,750,000,000.00	1	1,750,000,000.00

Pago realizado 28/12/2021

Año	Fecha	Cupón	Días Transcurridos	Intereses	Balance Inicial	Pago	Balance Final
0	28-12-16	0			2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
1	28-6-17	1	182	130,890,410.96	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
	28-12-17	2	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
2	28-6-18	3	182	130,890,410.96	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
	28-12-18	4	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
3	28-6-19	5	182	130,890,410.96	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
	28-12-19	6	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
4	28-6-20	7	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
	28-12-20	8	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
5	28-6-21	9	182	130,890,410.96	2,500,000,000.00		2,500,000,000.00
	28-12-21	10	183	131,609,589.04	2,500,000,000.00	75,000,000	2,425,000,000.00
6	28-6-22	11	182	126,963,698.63	2,425,000,000.00	75,000,000	2,350,000,000.00
	28-12-22	12	183	123,713,013.70	2,350,000,000.00	75,000,000	2,275,000,000.00
7	28-6-23	13	182	119,110,273.97	2,275,000,000.00	75,000,000	2,200,000,000.00
	28-12-23	14	183	115,816,438.36	2,200,000,000.00	75,000,000	2,125,000,000.00
8	28-6-24	15	183	111,868,150.68	2,125,000,000.00	75,000,000	2,050,000,000.00
	28-12-24	16	183	107,919,863.01	2,050,000,000.00	75,000,000	1,975,000,000.00
9	28-6-25	17	182	103,403,424.66	1,975,000,000.00	75,000,000	1,900,000,000.00
	28-12-25	18	183	100,023,287.67	1,900,000,000.00	75,000,000	1,825,000,000.00
10	28-6-26	19	182	95,550,000.00	1,825,000,000.00	75,000,000	1,750,000,000.00
	28-12-26	20	183	92,126,712.33	1,750,000,000.00	1,750,000,000.00	-
				2,409,714,041.10	2,500,000,000.00		

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Tenedores



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

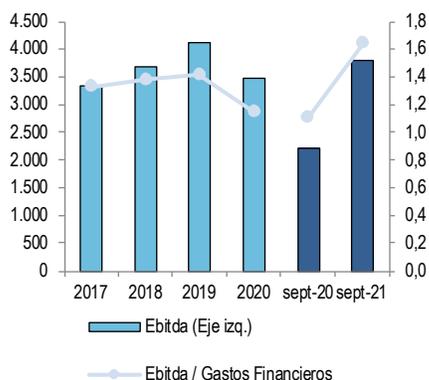
	Jul. 2021	Oct. 2021
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Negativas	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES			
	2019	2020	Sep.21*
Margen Operacional	79,20%	73,77%	81,50%
Margen Ebitda	93,83%	92,19%	94,49%
Endeudamiento total	20,7	8,0	6,8
Endeudamiento financiero	20,2	7,9	6,7
Ebitda / Gastos financieros	1,4	1,1	1,6
Deuda financiera / Ebitda	6,8	8,1	6,1
Deuda financiera neta / Ebitda	6,7	7,8	5,2
FCNOA / Deuda financiera	15%	12%	n.d.

* Estados financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda

EVOLUCIÓN INDICADORES DE SOLVENCIA



FUNDAMENTOS

La calificación "AA-" asignada a los valores de deuda del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial) responde principalmente a su rol estratégico para el Estado Dominicano, lo que se traduce en un Comité Técnico formado por el Ministro de Hacienda, el Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y el Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo y un marco legal que faculta al Estado, a través del MOPC, a aportar recursos y/o crear y modificar las tarifas de los peajes.

La calificación considera también la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reserva, y la condición de que toda deuda adicional al programa de emisiones debe estar subordinada a este. Asimismo, incorpora la existencia de un portafolio conformado por 11 plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país, con distintos fundamentos de tráfico.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta una industria intensiva en inversiones, altamente sensible a la evolución de la economía y dependiente de la regulación asociada. De igual forma, reconoce el alto apalancamiento del fideicomiso.

La gestión fiduciaria recae en Fiduciaria Reservas S.A., calificada en "AAsf" por Feller Rate, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración del fideicomiso.

Durante los primeros meses de 2020, se registró un avance relevante de la pandemia de COVID-19 a nivel mundial, obligando a diversos países, incluyendo República Dominicana, a tomar medidas destinadas a frenar la propagación de los contagios. Lo anterior, derivó en múltiples restricciones a la movilidad, las que afectaron de forma importante los niveles de tráfico, resultando, al cierre de 2020, en una caída del 15,7% en el acumulado.

Lo anterior, no obstante, con una progresiva recuperación a partir de junio de 2020, en función de la apertura gradual implementada por la autoridad nacional. Dicha tendencia positiva en los niveles de tráfico se ha mantenido en los que va de 2021, pese a las mayores restricciones decretadas en la primera mitad del año. De esta manera, a septiembre de 2021 se observa un aumento del 57% en el tráfico acumulado, respecto de igual periodo del año anterior, lo que considera la Circunvalación Juan Bosch Tramo II-B, que entró en operación durante agosto de 2020. Al comparar los niveles de tráfico sin considerar este peaje, el alza estaría en torno al 49,9%.

A igual periodo, los ingresos consolidados del Fideicomiso registraron un incremento del 65,5% respecto de septiembre de 2020, alcanzando los RD\$ 4.026 millones, mientras que la generación de Ebitda fue de RD\$ 3.804 millones, esto es, un 71,5% mayor a lo evidenciado al tercer trimestre del año anterior.

Lo anterior, resultó en una mejoría de los indicadores de cobertura, con una razón de deuda financiera sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de 6,1 veces y 1,6 veces, respectivamente, en comparación con las 8,5 veces y 1,1 veces, respectivamente, evidenciadas a septiembre de 2020.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: El cambio en las perspectivas responde a la positiva evolución en los niveles de tráfico registrada en cada una de las plazas de peaje asociadas al Fideicomiso, impulsada por las menores restricciones a la movilidad, resultando en una mejoría de los indicadores de cobertura.

Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Analista: Esteban Sánchez C.
Esteban.sanchez@feller-rate.com



Por otro lado, las perspectivas consideran que el Fideicomiso no requerirá deuda financiera adicional y que será capaz de financiar sus inversiones con flujos obtenidos de su operación.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un deterioro estructural de los indicadores de cobertura del Fideicomiso, provocando que estos caigan a niveles inferiores a lo esperado según la categoría de clasificación. Respecto de lo anterior, aún persiste cierto grado de incertidumbre asociado a un escenario epidemiológico que continúa siendo desafiante a nivel global.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Valor estratégico para el Estado Dominicano
- Portafolio de plazas de peaje diversificado, geográficamente y por fundamentos de tráfico, distribuidas por las principales rutas del país.
- Capacidad de incorporar otros ingresos.
- Estructura legal y contractual que le permite al Estado Dominicano, a través del MOPC, aportar activos o recursos al fideicomiso, modificar tarifas y crear nuevas plazas de peaje.
- Presencia de resguardos financieros como cuentas de reserva para el programa de emisiones y subordinación de deuda adicional.

RIESGOS

- Alta sensibilidad del tráfico vehicular y de las tasas de motorización de la población al ciclo económico.
- Recuperación en los niveles de tráfico y recaudación, no obstante, con un escenario epidemiológico que continúa siendo complejo.
- Riesgo asociado a eventuales cambios en la regulación.
- Alto apalancamiento producto de las inversiones realizadas.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

	Jul. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020	May. 2020	Jun. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021
Solvencia	AA-								
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Negativas	Negativas	Negativas	Negativas	Negativas	Estables
Valores de Deuda	AA-								

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Miles de pesos de República Dominicana)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Sept-20*	Sept-21*
Ingresos Operacionales	1.952.628	2.674.471	3.549.148	3.937.801	4.395.975	3.774.990	2.433.085	4.025.887
Ebitda ⁽¹⁾	1.796.928	2.473.142	3.345.002	3.689.787	4.124.524	3.480.016	2.217.604	3.804.242
Resultado Operacional	1.612.474	2.206.627	2.929.706	3.156.752	3.481.688	2.784.834	1.726.106	3.280.989
Ingresos Financieros	4.939	1.969	8	45	64	12	12	7
Gastos Financieros	-1.458.804	-1.914.516	-2.516.217	-2.675.604	-2.912.154	-3.040.248	-2.251.925	-2.296.372
Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas								
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-80.537	17.228	399.941	410.806	553.192	-283.389	-530.126	984.581
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	1.800.712	2.190.405	1.969.825	5.001.815	4.100.605	3.450.548	1.341.211	n.d.
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	1.800.712	2.190.405	1.969.825	5.001.815	4.100.605	3.450.548	1.341.211	n.d.
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	1.482.218	298.890	-559.728	2.414.475	1.214.341	448.881	661.578	n.d.
Inversiones en Activos Fijos Netas	-6.228.552	-6.199.490	-2.546.879	-3.774.710	-2.503.097	-2.343.018	-804.076	n.d.
Inversiones en Acciones								
Flujo de Caja Libre Operacional	-4.746.334	-5.900.600	-3.106.607	-1.360.234	-1.288.757	-1.894.137	-142.499	n.d.
Dividendos Pagados								
Flujo de Caja Disponible	-4.746.334	-5.900.600	-3.106.607	-1.360.234	-1.288.757	-1.894.137	-142.499	n.d.
Movimiento en Empresas Relacionadas								
Otros Movimientos de Inversiones	680.253	130.916	-17.922	-3.275	-60.844	-174.623	-141.039	n.d.
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-4.066.080	-5.769.684	-3.124.529	-1.363.509	-1.349.601	-2.068.760	-283.538	n.d.
Variación de Capital Patrimonial						2.500.000		
Variación de Deudas Financieras	4.039.035	6.592.031	2.489.049	1.638.368	1.332.204	347.267	346.797	n.d.
Otros Movimientos de Financiamiento								
Financiamiento con Empresas Relacionadas								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-27.046	822.347	-635.480	274.859	-17.397	778.506	63.259	n.d.
Caja Inicial	85.839	58.794	881.141	245.661	520.520	503.123	494.812	n.d.
Caja Final	58.794	881.141	245.661	520.520	503.123	1.281.629	558.071	n.d.
Caja y Equivalentes	58.794	881.141	245.661	520.520	503.123	1.281.629	760.284	4.332.703
Cuentas por Cobrar Clientes	2.236	3.637	14.308	14.843	14.503	20.593	20.912	8.253
Inventario		2.404	9.699	32	32	32	32	32
Deuda Financiera	15.744.248	22.336.279	24.840.462	26.495.503	27.941.752	28.327.587	28.205.522	30.723.792
Activos Totales	17.580.997	22.515.676	27.554.070	28.613.811	29.969.410	32.246.528	31.812.617	35.765.822
Pasivos Totales	17.581.434	22.498.885	27.137.338	27.786.274	28.588.681	28.649.187	28.462.013	31.183.900
Patrimonio + Interés Minoritario	-437	16.791	416.732	827.538	1.380.730	3.597.341	3.350.604	4.581.923

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) FCNO Ajustado = FCNO + Avances a contratistas.

* Estados financieros interinos, con indicadores anualizados donde corresponda.



Documento firmado digitalmente por:

Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Sep-20*	Sep-21*
Margen Bruto (%)	90,6%	90,0%	88,3%	86,5%	85,4%	81,6%	79,8%	87,0%
Margen Operacional (%)	82,6%	82,5%	82,5%	80,2%	79,2%	73,8%	70,9%	81,5%
Margen Ebitda (%)	92,0%	92,5%	94,2%	93,7%	93,8%	92,2%	91,1%	94,5%
Rentabilidad Patrimonial (%)	18440,8%	102,6%	96,0%	49,6%	40,1%	-7,9%	-11,4%	26,9%
Costo/Ventas	9,4%	10,0%	11,7%	13,5%	14,6%	18,4%	20,2%	13,0%
Gav/Ventas	8,0%	7,5%	5,8%	6,3%	6,2%	7,8%	8,9%	5,5%
Días de Cobro	0,4	0,5	1,5	1,4	1,2	2,0	2,1	0,6
Días de Pago	58,9	197,8	1.973,9	806,6	341,6	156,0	88,0	180,5
Días de Inventario	0,0	3,2	8,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento Total	-40.256,4	1.339,9	65,1	33,6	20,7	8,0	8,5	6,8
Endeudamiento Financiero	-36.049,8	1.330,2	59,6	32,0	20,2	7,9	8,4	6,7
Endeudamiento Financiero Neto	-35.915,2	1.277,8	59,0	31,4	19,9	7,5	8,2	5,8
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	8,8	9,0	7,4	7,2	6,8	8,1	8,5	6,1
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	8,7	8,7	7,4	7,0	6,7	7,8	8,2	5,2
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,1	1,1	1,6
FCNOA / Deuda Financiera (%)	11,4%	9,8%	7,9%	18,9%	14,7%	12,2%	12,3%	n.d.
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	11,5%	10,2%	8,0%	19,3%	14,9%	12,8%	12,6%	n.d.
Liquidez Corriente (vc)	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	3,0	3,8	4,3

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) FCNO Ajustado = FCNO + Avances a contratistas.

* Estados financieros interinos, con indicadores anualizados donde corresponda.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en este documento es responsabilidad del emisor. Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no es responsable de cualquier pérdida o daño que pueda resultar de la utilización de esta información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de su capacidad de pago, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no es responsable de cualquier pérdida o daño que pueda resultar de la utilización de esta información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de su capacidad de pago, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no es responsable de cualquier pérdida o daño que pueda resultar de la utilización de esta información.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

Factores Clave de Calificación

Resumen de Derivación de Calificación: Fitch Ratings considera al Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial de la República Dominicana (RD Vial) como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del Estado dominicano. La evaluación bajo la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" da un puntaje de 50 puntos, sobre 60 posibles. Este sugiere una probabilidad alta de apoyo extraordinario del Estado, de ser necesario. Fitch no asigna un perfil crediticio individual (PCI) a RD Vial por sus vínculos financieros y operacionales estrechos con el Estado.

Estatus, Propiedad y Control – 'Muy Fuerte': RD Vial es el primer fideicomiso público creado por el Estado dominicano, a través del Ministerio de Obras Públicas y Comunicación (MOPC). Tiene la aprobación del Congreso Nacional y se requiere su autorización para hacer modificaciones. El Comité Técnico, compuesto por tres ministros del Gobierno, toma las decisiones de alto nivel. Su patrimonio está constituido casi en su totalidad por derechos otorgados por el Estado y sus obligaciones serían asumidas por este si RD Vial dejase de existir.

Historial de Soporte – 'Muy Fuerte': RD Vial recibió un aporte de capital de DOP2,500 millones en agosto de 2020 por la caída en ingresos por peajes. Además, Fitch considera que la cesión de activos y la corresponsabilidad que tiene el Estado para fondear las actividades misionales del RD Vial son elementos en favor de su sostenibilidad financiera. RD Vial tiene una estructura legal y contractual que le permite al Estado aportarle activos o recursos, modificar tarifas y crear plazas nuevas de peaje.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento – 'Fuerte': Por la importancia de esta estructura para el Estado y a que no hay sustitutos potenciales para su rol de vehículo de financiamiento, Fitch esperaría que, de presentarse, un evento de incumplimiento tuviera efectos negativos sobre los involucrados en términos políticos.

Implicaciones Financieras de un Incumplimiento – 'Muy Fuerte': Fitch estima que un evento de incumplimiento tendría efectos financieros sobre las partes involucradas. RD Vial es un mecanismo impulsado por el Estado para administrar de manera más eficiente los ingresos por peaje y funciona como vehículo de financiamiento para el mantenimiento de la red vial principal. Además, es una opción de inversión para los fondos disponibles en el mercado local.

Operación: Durante el 4T21, RD Vial inscribió un nuevo programa de emisión de oferta pública por hasta DOP50,000 millones. Además, realizó una primera emisión por DOP22,178 millones en diciembre de 2021 con cargo a este programa. Los recursos obtenidos a través de las emisiones se utilizarían para nuevas inversiones y sustitución de deuda.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: Una baja de calificación se explicaría por un deterioro en el vínculo de RD Vial con el Estado dominicano, reflejado en un soporte menor en un entorno en que los ingresos por peaje no se recuperaran y, por ende, ello afectase la cobertura del servicio de la deuda.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza: L



Documento firmado digitalmente por Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	AA+(dom)
Deuda Sénior No Garantizada	AA+(dom)
Deuda Subordinada	AA(dom)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Escala Nacional	Estable
--	---------

Perfil del Emisor

RD Vial es una entidad ligada directamente al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y al Estado dominicano, encargada de asegurar el funcionamiento adecuado de la red vial principal del país.

Información Financiera

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

(DOP millones)	2020	2021
Deuda Neta Ajustada/ EBITDA (x)	7.8	5.4
EBITDA/Intereses (x)	1.2	1.6
Ingresos Operativos	3,775	5,536
EBITDA	3,480	5,023
Deuda Neta Ajustada	27,038	27,328
Activos Totales	32,246	58,191

Fuente: Fitch Ratings, RD Vial.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas al Gobierno \(Noviembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(Septiembre 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Dominican Republic \(Mayo 2020\)](#)

Analistas

Andrés Arteta
+57 1 484 6770 ext. 1820
andres.arteta@fitchratings.com

Carlos Ramírez
+57 1 484 6777 ext. 1240
carlos.ramirez@fitchratings.com

Apéndice A: Información Financiera

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

(DOP millones)	2017	2018	2019	2020	2021
Estado de resultados					
Ingreso operativo	3,549	3,938	4,396	3,775	5,536
Gasto operativo	(619)	(781)	(914)	(990)	(1,331)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	(2,530)	(2,676)	(2,895)	(3,023)	(3,234)
Otros elementos no operativos	0	(70)	(34)	(46)	(17)
Impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	400	411	553	(284)	955
Nota: Transferencias y subvenciones del sector público	0	0	0	0	0
Resumen del balance general					
Activos de largo plazo	25,907	28,055	29,361	30,685	31,717
Inventarios	0	0	0	0	0
Deudores comerciales	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	1,401	38	106	280	879
Efectivo e inversiones líquidas	246	521	503	1,282	25,595
Activos totales	27,554	28,614	29,969	32,246	58,191
Pasivos de largo plazo	2,351	4,863	26,505	28,135	47,766
Acreedores comerciales	0	1,194	610	301	685
Otros pasivos de corto plazo	24,786	21,729	1,474	212	5,188
Capital	417	828	1,381	3,597	2,500
Reservas y utilidades retenidas	0	0	0	0	2,052
Pasivos y patrimonio	27,554	28,614	29,969	32,246	58,191
Estado de la deuda					
Deuda de corto plazo	22,489	21,632	1,340	75	4,925
Deuda de largo plazo	2,351	5,000	26,632	28,245	47,998
Deuda total	24,840	26,632	27,973	28,320	52,923
Otra deuda clasificada por Fitch	0	0	0	0	0
Deuda ajustada	24,840	26,632	27,973	28,320	52,923
Efectivo e inversiones líquidas sin restricción	246	521	503	1,282	25,595
Deuda neta ajustada	24,595	26,112	27,469	27,038	27,328
Reconciliación del EBITDA					
Balance operativo	2,930	3,157	3,482	2,785	4,205
+ Depreciación	415	533	643	695	818
+ Provisiones y deterioros	0	0	0	0	0
+/- Otros ingresos/gastos operativos no efectivos	0	0	0	0	0
= EBITDA	3,345	3,690	4,125	3,480	5,023

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Apéndice B: Indicadores Financieros

Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana

	2017	2018	2019	2020	2021
Indicadores del estado de resultados					
Crecimiento del ingreso (cambio anual, %)	32.7	10.9	11.6	(14.1)	46.7
Crecimiento del gasto (cambio anual, %)	32.0	26.1	17.1	8.3	34.4
EBITDA/ingreso operativo (%)	94.3	93.7	93.8	92.2	90.7
Costos de personal/gasto operativo (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias totales del sector público/ingresos operativo y transferencias ad-hoc (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Indicadores del balance general					
Activos corrientes/activos totales (%)	6.0	2.0	2.0	5.5	50.0
Activos corrientes/Deuda ajustada (%)	6.6	2.1	2.2	4.8	45.5
Activos totales/Deuda ajustada (%)	110.9	107.4	107.1	113.9	110.0
Rentabilidad del patrimonio (%)	96.0	49.6	40.1	(7.9)	21.0
Rentabilidad de los activos (%)	1.5	1.4	1.8	(0.9)	1.6
Indicadores de deuda					
Deuda neta ajustada/EBITDA (x)	7.4	7.1	6.7	7.8	5.4
EBITDA/intereses brutos (x)	1.3	1.4	1.4	1.2	1.6
Deuda neta ajustada/ingreso operativo (%)	693.0	663.1	624.9	716.2	493.6
Deuda neta ajustada/patrimonio (%)	5,902.3	3,155.5	1,989.5	751.6	600.3
Deuda en moneda extranjera/deuda total (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda a tasa de interés variable/deuda total (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Emissiones/Deuda total (%)	9.5	18.8	17.9	17.7	51.2
Indicadores de liquidez					
Amortiguador de liquidez (x)	(89.7)	(85.6)	(73.3)	(1.6)	5.6
Indicador de cobertura (x)	0.2	0.0	0.1	0.5	1.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (10/02/2022 17:00 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/9I3Y-E82W-9B2A-SRLV>