

Santo Domingo, D.N.
Abril 22, 2021

Señores

Superintendencia del Mercado de Valores

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

Atención: Dirección Oferta Pública de Valores.

Ref.: Hecho relevante – Remisión Información Periódica Trimestral enero - marzo 2021 del Fideicomiso de Oferta Publica RDVIAL. Calificación de Riesgo – FITCH RATINGS 1er trimestre año 2021.

Estimados señores:

En atención a la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores (R-CNV-2016-15-MV), la circular C-SIMV-2018-09-MV que establece el formato para la remisión de los hechos relevantes de los participantes del mercado de valores a la Superintendencia del Mercado de Valores, hacemos entrega a través de la oficina virtual del siguiente documento:

- Informe de Calificación de Riesgo (actualización del informe) 1er trimestre del año 2021 del Fideicomiso RDVIAL, por FITCH RATINGS.

Agradeciendo su atención y sin otro particular por el momento.

Atentamente,



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (22/04/2021 16:27 CEST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>

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 a Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial) como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del Estado dominicano e iguala su calificación con la del soberano. Esto refleja un puntaje de 50 puntos bajo la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno". 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). Cuenta con la aprobación del Congreso Nacional y se requiere la autorización de este para realizar 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 y Expectativa de Soporte – 'Muy Fuerte': RD Vial recibió un aporte de capital de DOP2,500 millones en agosto de 2020 como respuesta a la caída en ingresos por peajes. Además, la expectativa de que el Estado le otorgue soporte es muy alta, dada la relación estrecha entre ambos y el impulso que este le ha dado. El fideicomiso tiene una estructura legal y contractual que permite al Gobierno aportarle activos o recursos y, a través del MOPC, modificar tarifas y crear plazas nuevas de peaje.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento – 'Fuerte': De acuerdo a 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': La agencia estima que, ante un evento de incumplimiento, habría efectos financieros sobre los involucrados. El fideicomiso 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: Al cierre de 2020, el saldo de la deuda de RD Vial fue de DOP28,319 millones, equivalente 7.9 veces (x) el EBITDA. A diciembre de 2020, el cobro de peajes tuvo una disminución interanual cercana a 12% (alrededor de DOP500 millones), debido a un tráfico vehicular menor por la pandemia a causa del coronavirus. No obstante, RD Vial recibió un aporte de capital del Estado dominicano por DOP2,500 millones.

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, afectasen la cobertura del servicio de la deuda.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martínez Fernández (22/04/2021 16:27 CEST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	AA+(dom)
Deuda Sénior No Garantizada	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. Se encarga 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)	2019	2020
Deuda Neta Ajustada/EBITDA (x)	6.7	7.5
EBITDA/Intereses (x)	1.4	1.2
Ingresos Operativos	4,396	3,884
EBITDA	4,125	3,601
Deuda Neta Ajustada	27,469	26,917
Activos Totales	29,969	32,293

x – Veces.

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 (Noviembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Dominican Republic (Mayo 2020)

Analistas

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

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

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

La calificación de RD Vial está en el mismo nivel que la del Estado dominicano.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (22/04/2021 16:27 CEST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>

Apéndice A: Información Financiera

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

(DOP millones)	2018	2019	2020	Mar 2020	Mar 2021
Estado de resultados					
Ingreso operativo	3,938	4,396	3,884	1,062	1,156
Crecimiento del ingreso (cambio anual, %)	10.9	11.6	(11.6)	-	8.9
Gasto operativo	(781)	(914)	(931)	(238)	(227)
Crecimiento del gasto (cambio anual, %)	26.1	17.1	1.8	-	(4.6)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	(2,676)	(2,895)	(3,014)	(546)	(749)
Otros elementos no operativos	(70)	(34)	(47)	(5)	(5)
Impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	411	553	(108)	273	174
Nota: Transferencias y subvenciones del sector público	0	0	0	0	0
Resumen del balance general					
Activos de largo plazo	28,055	29,361	30,688	29,166	30,227
Inventarios	0	0	0	0	0
Deudores comerciales	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	38	106	203	126	523
Efectivo e inversiones líquidas	521	503	1,402	558	1,445
Activos totales	28,614	29,969	32,293	30,278	32,495
Pasivos de largo plazo	4,863	26,505	26,870	26,510	28,214
Deuda de corto plazo	21,632	1,340	1,340	1,340	0
Acreedores comerciales	1,194	610	195	674	228
Otros pasivos de corto plazo	96	133	115	100	107
Capital	828	1,381	3,772	1,654	3,946
Reservas y utilidades retenidas	0	0	0	0	0
Pasivos y patrimonio	28,614	29,969	32,293	30,278	32,495
Estado de la deuda					
Deuda de corto plazo	21,632	1,340	1,340	1,340	0
Deuda de largo plazo	5,000	26,632	26,979	26,632	28,319
Deuda total	26,632	27,973	28,319	27,973	28,319
Otra deuda clasificada por Fitch	0	0	0	0	0
Deuda ajustada	26,632	27,973	28,319	27,973	28,319
Efectivo e inversiones líquidas sin restricción	521	503	1,402	558	1,445
Deuda neta ajustada	26,112	27,469	26,917	27,415	26,847
Reconciliación del EBITDA					
Balance operativo	3,157	3,482	2,953	824	928
+ Depreciación	533	643	648	158	160
+ Provisiones y deterioros	0	0	0	0	0
+/- Otros ingresos/gastos operativos no efectivos	0	0	0	0	0
= EBITDA	3,690	4,125	3,601	982	1,088

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (22/04/2021 16:27 CEST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>

Apéndice B: Indicadores Financieros

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

	2018	2019	2020	Mar 2020	Mar 2021
Indicadores del estado de resultados					
EBITDA/ingreso operativo (%)	93.7	93.8	92.7	92.5	94.1
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 (%)	2.0	2.0	5.0	2.3	6.1
Activos corrientes/deuda ajustada (%)	2.1	2.2	5.7	2.4	6.9
Activos totales/deuda ajustada (%)	107.4	107.1	114.0	108.2	114.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	49.6	40.1	(2.9)	-	-
Rentabilidad de los activos (%)	1.4	1.8	(0.3)	-	-
Indicadores de deuda					
Deuda neta ajustada/EBITDA (x)	7.1	6.7	7.5	-	-
EBITDA/intereses brutos (x)	1.4	1.4	1.2	1.8	1.5
Deuda neta ajustada/ingreso operativo (%)	663.1	624.9	693.0	-	-
Deuda neta ajustada/patrimonio (%)	3,155.5	1,989.5	713.6	1,657.5	680.4
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 (%)	18.8	17.9	17.7	17.9	17.7
Indicadores de liquidez					
Amortiguador de liquidez (x)	(85.6)	(73.3)	(0.9)	-	-
Indicador de cobertura (x)	0.0	0.1	0.5	-	-

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, RD Vial.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (22/04/2021 16:27 CEST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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. 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 afirmó 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 dissemination 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.

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".



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (22/04/2021 16:27 CEST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/4Y6J-B0I1-PTKT-Y06S>